

**BBVA Asset Management,
S.A., Sociedad Gestora de
Instituciones de Inversión
Colectiva**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2014,
junto con el Informe de Auditoría
Independiente

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de BBVA Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de BBVA Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (en adelante, la "Sociedad"), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

Los Administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de BBVA Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad en España, que se identifica en la Nota 1.b.b.1 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de BBVA Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692

José Manuel Domínguez
1 de abril de 2015

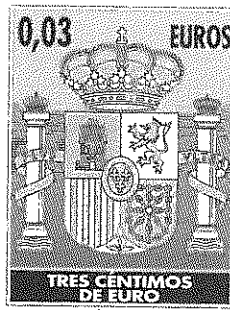


Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2015 Nº 01/15/06213
COPIA GRATUITA



CLASE 8.^a



OM2518996

BBVA Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (NOTAS 1 a 3)
(Euros)

ACTIVO	Notas	31-12-2014	31-12-2013 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	31-12-2014	31-12-2013 (*)
ACTIVO				PASIVO			
TESORERÍA	6	34,03	86,54	CARTERA DE NEGOCIACIÓN		-	-
CARTERA DE NEGOCIACIÓN		-	-	OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-	PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO		89.786.696,69	48.789.701,16
Instrumentos de capital	-	-	-	Deudas con intermediarios financieros	12	58.037.474,34	46.685.446,93
Derivados de negociación	-	-	-	Deudas con particulares	13	1.729.222,25	2.104.254,23
Otros activos financieros	-	-	-	Empréstitos y pasivos subordinados	-	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-	-	Otros pasivos financieros	-	-	-
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-	-	DERIVADOS DE COBERTURA		-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-	PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		-	-
Otros instrumentos de capital	-	-	-	PROVISIONES	14	26.474,00	33.481,50
Otros activos financieros	-	-	-	Fondos para pensiones y obligaciones similares	-	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-	-	Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	-	-	-
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	6	41.831.780,84	26.338.226,58	Otras provisiones	-	26.474,00	33.481,50
Valores representativos de deuda	-	40.091.520,79	18.622.178,43	PASIVOS FISCALES	18	15.842.063,80	10.058.054,94
Otros instrumentos de capital	-	1.740.160,05	6.716.047,15	Corrientes	-	-	9.969.872,02
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-	-	Diferidos	-	417.277,84	188.182,92
INVERSIONES CREDITICIAS	7	92.983.497,52	77.833.320,67	RESTO DE PASIVOS	11	7.495.231,09	7.702.182,07
Crédito a intermediarios financieros	-	92.983.497,52	77.833.320,67	TOTAL PASIVO		82.930.485,58	66.683.429,57
Crédito a particulares	-	-	-	FONDOS PROPIOS		-	-
Otros activos financieros	-	-	-	CAPITAL	15	61.198.553,41	48.076.789,16
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO		-	-	Esportado	-	2.139.560,00	2.139.560,00
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-	-	Menos: Capital no exigido	-	-	-
DERIVADOS DE COBERTURA		-	-	PRIMA DE EMISIÓN	16	4.207.084,73	4.207.084,73
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		-	-	RESERVAS	17	20.173.234,95	20.173.234,95
Valores representativos de deuda	-	-	-	OTROS INSTRUMENTOS DE CAPITAL		-	-
Instrumentos de capital	-	-	-	Menos: Valores propios	-	-	-
Activo material	-	-	-	RESULTADO DEL EJERCICIO	6	955.922,80	422.300,94
Otros	-	-	-	Activos financieros disponibles para la venta	-	955.922,80	422.300,94
PARTICIPACIONES	8	353,40	363,40	Coberturas de los flujos de efectivo	-	-	-
Entidades del grupo	-	353,40	363,40	Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-	-
Entidades multipropio	-	-	-	Diferencias de cambio	-	-	-
Entidades asociadas	-	-	-	Resto de ajustes por valoración	-	-	-
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES		-	-	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS		-	-
ACTIVO MATERIAL	9	221.873,38	247.263,43	TOTAL PATRIMONIO NETO		62.156.476,31	48.499.090,08
De uso propio	-	221.873,38	247.263,43				
Inversiones inmobiliarias	-	-	-				
ACTIVO INTANGIBLE	10	7.581.214,10	9.555.044,68				
Fondo de comercio	-	-	-				
Otro activo intangible	-	7.581.214,10	9.555.044,68				
ACTIVOS FISCALES	18	1.708.110,51	870.688,92				
Corrientes	-	685.354,81	359.782,55				
Diferidos	-	1.022.755,70	610.886,37				
RESTO DE ACTIVOS	11	760.088,11	1.137.586,53				
TOTAL ACTIVO		145.086.961,89	115.082.519,76	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		145.086.961,89	115.082.519,76
<i>Pro-memoria</i>							
Cuentas de riesgo y compromiso							
Otras cuentas de orden	21	34.112.560.561,66	27.811.452.947,61				

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 29 descritas en la Memoria y el Anexo adjuntos forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2014.

CLASE 8.^a

0M2518997

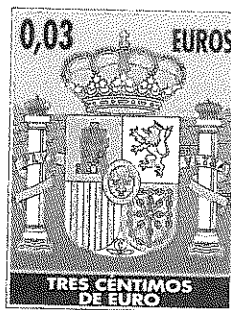
BBVA Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (NOTAS 1 a 3)
(Euros)

	Notas	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	24	760.756,75	797.485,26
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS		-	-
MARGEN DE INTERESES		760.756,75	797.485,26
RENDIMIENTOS DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL		-	-
COMISIONES PERCIBIDAS	25	282.214.342,75	233.439.510,89
COMISIONES SATISFECHAS	26	(211.801.628,69)	(176.761.830,17)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto):	27	706.352,76	92.627,87
Cartera de negociación		-	-
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Otros		-	-
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)	6 y 27	706.352,76	92.627,87
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN		774,39	(241,85)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	6	(28.484,77)	(31.573,57)
MARGEN BRUTO		71.852.135,19	57.510.178,43
GASTOS DE PERSONAL	28	(6.928.162,99)	(9.297.898,54)
GASTOS GENERALES	29	(10.776.386,72)	(12.475.683,72)
AMORTIZACIÓN	9 y 10	(4.600.003,78)	(4.976.902,49)
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)		-	-
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (neto)		-	-
Inversiones crediticias		-	-
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN		49.547.581,70	31.059.713,68
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (neto):		(55.000,00)	(59.188,79)
Activos materiales	9	-	(4.188,79)
Activos intangibles		-	-
Resto	11	(55.000,00)	(55.000,00)
GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA		-	-
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIOS		-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUPTIDAS		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		49.492.581,70	31.000.524,89
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	18	(14.812.907,97)	(9.443.615,42)
RESULTADO DEL EJERCICIO POR OPERACIONES CONTINUADAS		34.679.673,73	21.556.909,47
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUPTIDAS (neto)		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		34.679.673,73	21.556.909,47
BENEFICIO POR ACCIÓN			
Básico	3	97,41	60,58
Diluido	3	97,41	60,58

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 29 descritas en la Memoria y el Anexo adjuntos forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.



0M2518998

CLASE 8.^a

**BBVA Asset Management, S.A.,
Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (NOTAS 1 a 3)
A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS
(Euros)**

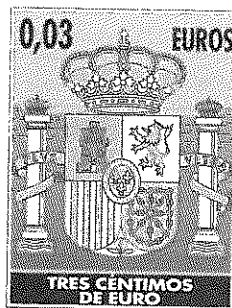
	Notas	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013 (*)
RESULTADO DEL EJERCICIO:		34.679.673,73	21.556.909,47
OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS			
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)		534.621,96	410.811,70
Ganancias/pérdidas por valoración		763.745,66	586.873,86
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	6	1.470.098,42	753.172,52
Reclasificaciones	6	(706.352,76)	(166.298,68)
Otras reclasificaciones		-	-
Coberturas de los flujos de efectivo (+/-)		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas (+/-)		-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero (+/-)		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
Diferencias de cambio (+/-)		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
Activos no corrientes en venta (+/-)		-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Otras reclasificaciones (+/-)		-	-
Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de pensiones (+/-)		-	-
Resto de ingresos y gastos reconocidos (+/-)		-	-
Impuesto sobre beneficio (+/-)	18	(229.123,70)	(176.062,16)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO		35.214.295,69	21.967.721,17

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 29 descritas en la Memoria y el Anexo adjuntos forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.



CLASE 8.^a



0M2518999

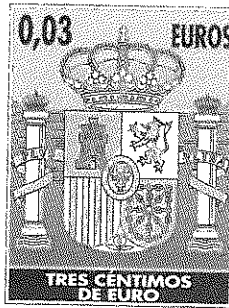
BBVA Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (NOTAS 1 a 3)
B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
(Euros)

	Capital	Prima de emisión	Reservas	Resultado del ejercicio	Menos: Dividendos y retribuciones	Total Fondos propios	Ajustes por valoración	Subvenciones donaciones y legados	Total Patrimonio Neto
SALDOS FINALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (*)	2.135.560,00	4.207.084,73	5.812.266,28	14.360.968,67	-	26.519.879,68	11.489,24	-	26.531.368,92
Ajustes por cambios en criterios contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDOS INICIALES AJUSTADOS AL 1 DE ENERO DE 2013 (*)	2.135.560,00	4.207.084,73	5.812.266,28	14.360.968,67	-	26.519.879,68	11.489,24	-	26.531.368,92
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	21.556.909,47	-	21.556.909,47	410.811,70	-	21.967.721,17
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	14.360.968,67	(14.360.968,67)	-	-	-	-	-
SALDOS FINALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (*)	2.135.560,00	4.207.084,73	20.173.234,95	21.556.909,47	-	46.076.789,15	422.300,94	-	46.499.090,09
Ajustes por cambios en criterios contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDOS INICIALES AJUSTADOS AL 1 DE ENERO DE 2014	2.135.560,00	4.207.084,73	20.173.234,95	21.556.909,47	-	46.076.789,15	422.300,94	-	46.499.090,09
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	34.679.673,73	-	34.679.673,73	534.621,96	-	35.214.295,69
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	(21.556.909,47)	-	(21.556.909,47)	-	-	(21.556.909,47)
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDOS FINALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	2.135.560,00	4.207.084,73	20.173.234,95	34.679.673,73	-	61.199.653,41	956.922,90	-	62.156.476,31

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 29 descritas en la Memoria y el Anexo adjuntos forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.



0M2519000

CLASE 8.^a

BBVA Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (NOTAS 1 a 3)**
(Euros)

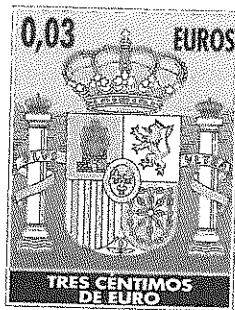
	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013 (*)
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (+/-)		
Resultado del ejercicio (+/-)		
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación: (+/-)	34.679.673,73	21.566.809,47
Amortización (+)		
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos (+/-)	4.600.003,78	4.676.902,49
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/-)	-	-
Resultado por venta de activos no financieros (+/-)	-	-
Resultado por venta de participaciones (+/-)	-	4.188,79
Otras partidas (+/-)	-	-
Resultado ajustado (+/-)	14.812.907,97	9.443.615,42
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)	54.092.585,48	35.681.616,17
Inversiones crediticias (+/-)	(16.087.945,50)	(3.297.486,98)
Cartera de negociación (+/-)	(735.614,30)	(2.317.401,82)
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	-	-
Otros activos de explotación (+/-)	(15.729.809,62)	(621.256,67)
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)	377.478,42	(356.830,49)
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	10.763.026,95	4.858.947,69
Cartera de negociación (+/-)	10.976.895,43	7.040.060,41
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Otros pasivos de explotación (+/-)	-	-
Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)	(213.968,48)	(2.181.112,72)
Total Flujos de Efectivo Netos de las Actividades de Explotación	(10.195.444,28)	(5.817.954,26)
(1)	38.672.222,65	31.426.120,62
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos (-)		
Cartera de inversión a vencimiento (-)	(2.600.783,14)	(7.643.661,57)
Participaciones (-)	-	-
Activos materiales (-)	-	-
Activos intangibles (-)	(70.001,86)	(159.901,99)
Otras unidades de negocio (-)	(2.530.781,28)	(7.484.366,38)
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (-)	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión (-)	-	-
Cobros (+)		
Cartera de inversión a vencimiento	-	363,40
Participaciones	-	-
Activos materiales	-	363,40
Activos intangibles	-	-
Otras unidades de negocio	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	-	-
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	-	-
Total Flujos de Efectivo Netos de las Actividades de Inversión	(2.600.783,14)	(7.643.196,17)
(2)	(2.600.783,14)	(7.643.196,17)
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (+/-)		
Pagos (-)		
Amortización instrumentos de patrimonio (-)	-	-
Adquisición instrumentos de capital propio (-)	-	-
Devolución y amortización obligaciones y otros valores negociables (-)	-	-
Devolución y amortización de pasivos subordinados, empréstitos, préstamos y otras financiaciones recibidas (-)	-	-
Cobros (+)		
Emisión instrumentos de patrimonio (+)	-	-
Emisión y enajenación de instrumentos de capital propio (+)	-	-
Emisión obligaciones y otros valores negociables (+)	-	-
Emisión de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones (+)	-	-
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)	-	-
Total Flujos de Efectivo Neto de las Actividades de Financiación	(21.556.909)	-
(3)	(21.556.909)	-
4. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (+/-)	-	-
(4)	-	-
5. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (+/-) (1+2+3+4)	14.414.630,04	23.781.922,45
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (+/-)	66.458.901,00	42.676.978,56
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio (+/-)	80.873.431,04	66.458.901,00

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 29 descritas en la Memoria y el Anexo adjuntos forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014



CLASE 8.ª



0M2519001

BBVA Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva

Memoria correspondiente al
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014

1. Reseña histórica de la Sociedad, bases de presentación de las cuentas anuales y otra información

a) Reseña histórica

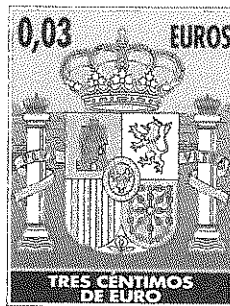
BBVA Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (en adelante, la "Sociedad") se constituyó el 29 de septiembre de 1979 bajo la denominación de Gestinova, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva. Con fecha 18 de febrero de 1991, la Sociedad cambió su denominación social por la de BBV Gestinova, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva. Posteriormente, con fecha 31 de marzo de 2000, la Sociedad cambió su denominación social por la de BBVA Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, modificando su denominación social por la actual con fecha 23 de junio de 2008.

La Sociedad está inscrita en el Registro de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 14.

Su operativa se encuentra sujeta, básicamente, a lo dispuesto en:

- Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, considerando las últimas modificaciones introducidas por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como en lo dispuesto en el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley.
- Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de las Entidades de Capital – Riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado.
- Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores (que transpone al ordenamiento jurídico español las Directivas 93/22/CEE y 97/9/CE relativas a los servicios de inversión en el ámbito de los valores negociables y a los sistemas de indemnización de los inversores, respectivamente), modificada por la Ley 37/1998, de 16 de noviembre y por la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, y a lo dispuesto en el Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero, sobre el régimen jurídico de las empresas de servicios de inversión.
- Circular 1/2006, de 3 de mayo, reguladora de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre modificada por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre.
- Y demás disposiciones que, con carácter general, le sean aplicables.

El objeto social de la Sociedad lo constituye la gestión de patrimonios por cuenta ajena, la administración y representación de Instituciones de Inversión Colectiva y, en general, la realización de todas las operaciones o actividades permitidas a las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva. En particular, la Sociedad recoge los siguientes servicios en su programa de actividades:



OM2519002

CLASE 8.^a

- La administración, representación y gestión de las inversiones, así como la gestión de las suscripciones y reembolsos de Fondos de Inversión y Sociedades de Inversión de Capital Variable.
- La administración, representación y gestión de las inversiones, así como la gestión de las suscripciones y reembolsos de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre.
- La administración, representación y gestión de las inversiones, así como de la gestión de las suscripciones y reembolsos de Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre.
- La administración, representación y gestión de las inversiones, así como la gestión de las suscripciones y reembolsos de Instituciones de Inversión Colectiva Inmobiliarias.
- La administración, representación, gestión y comercialización de entidades de capital - riesgo, en los términos establecidos en la Ley 22/2014.
- Comercialización de acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva y Planes de Pensiones.
- El asesoramiento sobre inversiones.
- La gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión, incluidos Fondos de Pensiones.

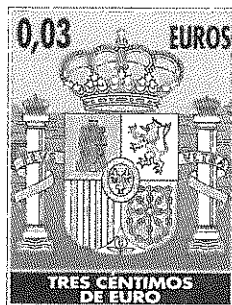
El domicilio social de la Sociedad se encuentra en Paseo de la Castellana, 81, Madrid.

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad gestionaba 193 Fondos de Inversión, dos Fondos de Inversión ETF (Exchange Traded Fund), una Sociedad de Inversión Inmobiliaria, un Fondo de Capital Riesgo y 335 Sociedades de Inversión de Capital Variable (201 Fondos de Inversión, dos Fondos de Inversión ETF (Exchange Traded Fund), cuatro Sociedades de Inversión Inmobiliarias, un Fondo de Capital Riesgo y 306 Sociedades de Inversión de Capital Variable al 31 de diciembre de 2013). Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad gestionaba el fondo Equity Arbitrage Master Fund, parte del patrimonio de BBVA Durbana Internacional Fund, BBVA Global Funds, BBVA SICAV SIF y BBVA Nova SICAV, domiciliados en Luxemburgo (véanse Nota 25 y Anexo).

La Sociedad está integrada en el Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (en adelante, el "Grupo" o "Grupo BBVA") cuya sociedad dominante es Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., con domicilio social en Bilbao, siendo esta sociedad la que formula cuentas anuales consolidadas y la sociedad dominante última del Grupo BBVA. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo BBVA correspondientes al ejercicio 2014 han sido formuladas por los Administradores en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 3 de febrero de 2015 y aprobadas por su Junta General de Accionistas el 13 de marzo de 2015. Por su parte, las cuentas anuales consolidadas del Grupo BBVA correspondientes al ejercicio 2013 fueron formuladas por los Administradores en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 30 de enero de 2014 y aprobadas por su Junta General de Accionistas el 14 de marzo de 2014.

Las acciones de la Sociedad pertenecen a Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y a Corporación General Financiera, S.A. (véase Nota 15), ambas entidades pertenecientes al Grupo BBVA.

Una gran parte de los patrimonios que integran las entidades gestionadas se capta a través de la red del Grupo BBVA al que pertenece la Sociedad (véase Nota 21). Por este concepto la Sociedad cede las correspondientes comisiones (véase Nota 26).



OM2519003

CLASE 8.^a**Adquisición de BBVA Patrimonios Gestora, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal) y posterior fusión por absorción de BBVA Patrimonios Gestora, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal) por la Sociedad**

Con fecha 20 de marzo de 2013, la Sociedad, una vez obtenida de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con fecha 15 de marzo de 2013, su no oposición para la adquisición de participación significativa en BBVA Patrimonios Gestora, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal), procedió a la compra de la totalidad de las acciones de esta última a sus dos accionistas, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. y BBVA Planificación Patrimonial, S.L., pasando a ser el Accionista Único de la misma. Posteriormente, con fecha 10 de mayo de 2013, la Sociedad, como Accionista Único de BBVA Patrimonios Gestora, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal) y la Junta General de Accionistas de la Sociedad, suscribieron y aprobaron el Proyecto de Fusión consistente en la absorción de BBVA Patrimonios Gestora, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal) por la Sociedad, con extinción de la primera por disolución sin liquidación, con transmisión en bloque de su patrimonio a la Sociedad, la cual adquirió, por sucesión universal, los derechos y obligaciones de BBVA Patrimonios Gestora, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal). El mencionado proyecto de Fusión establecido el 1 de enero de 2013 como fecha a partir de la cual las operaciones realizadas por la sociedad absorbida se consideraron realizadas a efectos contables por cuenta de la Sociedad.

b) Bases de presentación de las cuentas anuales**b.1) Marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad**

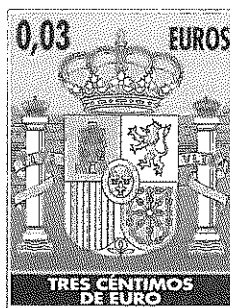
Las cuentas anuales de la Sociedad, que se han preparado a partir de sus registros contables, han sido formuladas de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en:

- a) El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b) La Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y otras normas de obligado cumplimiento aprobadas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores y, en lo no previsto en éstas, la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, del Banco de España, el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1.514/2007 y sus adaptaciones sectoriales y las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas como Reglamentos de la Comisión Europea en vigor, siempre que no sean contrarias a las normas anteriores
- c) Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- d) El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

b.2) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 y de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio anual terminado en esa fecha.

Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad en la reunión de su Consejo de Administración celebrado el día 27 de marzo de 2015, se someterán a aprobación por la



0M2519004

CLASE 8.ª

Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2013 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 27 de junio de 2014.

b.3) Principios contables no obligatorios aplicados

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los Administradores han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales. No existe ningún principio contable que, siendo obligatorio, haya dejado aplicarse.

b.4) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

Los resultados y la determinación del patrimonio son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad para la elaboración de las cuentas anuales. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 2.

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La vida útil de los activos materiales e intangibles (véanse Notas 2.h y 2.i)
- El valor razonable de determinados instrumentos financieros (véase Nota 2.c)
- El cálculo de las provisiones (véase Nota 2.m)
- Las hipótesis asumidas en las coberturas de los compromisos por pensiones y otras retribuciones post-empleo (véase Notas 2.o y 2.r)

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2014, pudiera ser que acontecimientos que, en su caso, tengan lugar en el futuro obliguen a modificar dichas estimaciones (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría conforme a lo establecido en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de forma prospectiva.

c) Comparación de la información

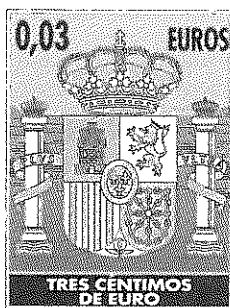
La información contenida en esta memoria relativa al ejercicio 2013 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2014.

d) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagrupada en las correspondientes notas de la memoria.



CLASE 8.ª



OM2519005

e) Corrección de errores

En la elaboración de estas cuentas anuales no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2013.

f) Impacto medioambiental

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, ésta no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

g) Fondo de Garantía de Inversiones

En virtud de las normas contenidas en el Real Decreto 948/2001 de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización de los inversores, es preceptivo que la Sociedad se adhiera al Fondo de Garantía de Inversiones. Este fondo se creó como un patrimonio separado sin personalidad jurídica propia, cuya representación y gestión se encomendó a una Sociedad Gestora en los términos previstos en el Real Decreto (Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A.).

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad es titular de 604 acciones de un euro de valor nominal cada una (624 acciones de un euro de valor nominal cada una al 31 de diciembre de 2013) de la Sociedad Gestora del Fondo de Garantía de Inversiones (véase Nota 6).

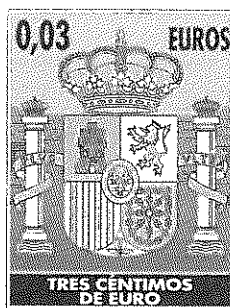
El gasto incurrido por las contribuciones realizadas al Fondo de Garantía de Inversiones en los ejercicios 2014 y 2013 ha ascendido a 20.000,00 euros, que figura registrado en el capítulo "Otras cargas de explotación" de las cuentas de pérdidas y ganancias (véase Nota 6).

h) Recursos propios mínimos y coeficiente de inversión

De acuerdo con el artículo 100.1 del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, los recursos propios de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva han de ser, como mínimo, igual a la mayor de las siguientes cantidades:

a) Un capital social de 300.000 euros, íntegramente desembolsados, incrementado:

- En un 0,02% del valor efectivo del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva y las entidades reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, reguladora de las entidades de capital-riesgo y sus sociedades gestoras, que administren y/o gestionen en la parte que dicho patrimonio exceda de 250 millones de euros, incluidas las carteras gestionadas por delegación. En ningún caso la suma exigible del capital inicial y de la cantidad adicional deberá sobrepasar los 10 millones de euros.
- En unos recursos propios mínimos calculados en función del valor efectivo del patrimonio gestionado a terceros, cuando se realice la actividad de gestión discrecional e individualizada de carteras, incluidas las gestionadas por delegación.
- Cuando se preste el servicio de comercialización de acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva, los recursos propios mínimos deberán incrementarse en una cantidad de 100 miles de euros con carácter previo al inicio de tal actividad, más un 0,5 por mil del patrimonio efectivo de los partícipes o accionistas cuya comercialización se haya realizado directamente.



0M2519006

CLASE 8.ª

- Un 4% de los ingresos brutos por comisiones que se obtengan por la administración y/o gestión de las Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre y de las Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre o instituciones extranjeras similares. Esta exigencia se determinará como el promedio de los citados ingresos en los tres últimos años.

Para calcular los recursos propios exigibles a que se refieren los párrafos anteriores, se deducirán del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas, Entidades de Capital Riesgo gestionadas y carteras de terceros el correspondiente a inversiones de éstas en otras instituciones o Entidades de Capital Riesgo que estén a su vez gestionadas por la Sociedad.

- b) el 25 por ciento del importe de los gastos de estructura cargados a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio precedente.

Al 31 de diciembre de 2014, los recursos propios de la Sociedad excedían del importe requerido por la normativa vigente.

El artículo 102 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva (Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio) establece que las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva invertirán sus recursos propios mínimos, al menos en un 60% en valores admitidos a negociación en alguno de los mercados de los señalados en el artículo 30.1 a) de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, en cuentas a la vista o en depósitos en entidades de crédito y el porcentaje restante en activos adecuados al cumplimiento del fin social. Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad cumplía con este requisito legal.

Asimismo, el artículo 104 del mencionado reglamento establece que las inversiones de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva no podrán superar el 25% de sus recursos propios en valores emitidos o avalados por una misma entidad o entidades pertenecientes al mismo grupo económico. Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad cumplía con este requisito legal.

i) *Hechos posteriores*

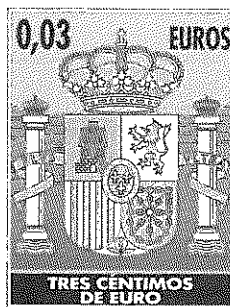
Con fecha 13 de febrero de 2015 se ha aprobado el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero, por el que se modifica el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva (véase apartado a) anterior). En opinión de los Administradores de la Sociedad, la entrada en vigor de dicha modificación no tendrá un impacto significativo para la Sociedad.

2. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2014 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores:

a) Participaciones

La Sociedad sigue el criterio de clasificar sus valores mobiliarios teniendo en cuenta que forma parte del Grupo BBVA y no desde la perspectiva de una sociedad independiente. En consecuencia, se consideran empresas del grupo aquellas que tienen esta consideración a nivel Grupo BBVA, aunque a nivel individual su participación no sea indicativa de ello. Estas participaciones son de carácter estratégico para dicho Grupo y se espera mantenerlas en el largo plazo, con independencia de posibles reasignaciones de las



OM2519007

CLASE 8.ª

mismas entre las diversas sociedades instrumentales del Grupo BBVA o posibles ventas que reduzcan, temporal o permanentemente, el porcentaje de participación en las mismas.

En la Nota 8 de esta memoria se facilita información sobre la participación en este tipo de sociedades.

Las participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas se presentan en estas cuentas anuales registradas en el capítulo "Participaciones" del balance y valoradas a su coste de adquisición, neto de los deterioros que, en su caso, pudiesen haber sufrido dichas participaciones.

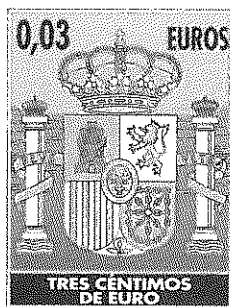
Cuando, de acuerdo a lo dispuesto en la Circular 7/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de 26 de noviembre, existen evidencias de deterioro de estas participaciones, el importe de dicho deterioro se estima como la diferencia negativa entre su importe recuperable (calculado como el mayor importe entre el valor razonable de la participación menos los costes necesarios para su venta, o su valor en uso, definido éste como el valor actual de los flujos de efectivo que se esperan recibir de la participación en forma de dividendos y los correspondientes a su enajenación o disposición por otros medios) y su valor contable. Salvo mejor evidencia del importe recuperable de las inversiones, en la estimación del deterioro de estas clases de activos se tomará en consideración el patrimonio neto de la entidad participada (consolidado, en su caso), corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de valoración. Las pérdidas por deterioro sobre estas participaciones se registran con cargo al capítulo "Pérdidas por deterioro de activos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tendrá como límite el valor en libros de la inversión que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

b) Clasificación de los activos y pasivos financieros**i. Clasificación de los activos financieros**

Los activos financieros se presentan agrupados en el balance dentro de las diferentes categorías en las que se clasifican a efectos de su gestión y valoración, salvo que se deban presentar, en su caso, como "Activos no corrientes en venta", o correspondan a "Tesorería", que se muestran de forma independiente. Las categorías en las que se clasifican los activos financieros, a efectos de su valoración, son "Activos Financieros Disponibles para la Venta" e "Inversión Crediticia".

Los activos financieros se desglosan, en función de su presentación, en los siguientes epígrafes del balance:

- Tesorería: saldos en efectivo y saldos deudores con disponibilidad inmediata en el Banco de España y otros bancos centrales.
- Crédito a intermediarios financieros: créditos de cualquier naturaleza a nombre de intermediarios financieros, salvo los instrumentados por algún procedimiento que los haga negociables. La totalidad de estos activos, que corresponden básicamente a cuentas a la vista y a plazo, a adquisiciones temporales de activos y a comisiones pendientes de cobro, se incluyen, a efectos de su valoración, en la cartera de "Inversión crediticia".
- Otros instrumentos de capital: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas o participación en fondos y sociedades de inversión colectiva, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor, salvo que se trate de participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas. A efectos de su valoración, la totalidad de estos activos se incluyen en la cartera de "Activos Financieros Disponibles para la Venta".



0M2519008

CLASE 8.^a

- Valores representativos de deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.

ii. Clasificación de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se presentan agrupados en el balance dentro de las diferentes categorías en las que se clasifican a efectos de su gestión y valoración, salvo que se deban presentar, en su caso, como "Pasivos asociados con activos no corrientes en venta", que se muestran de forma independiente. La totalidad de los pasivos financieros de la Sociedad se clasifican, a efectos de su valoración, como "Pasivos financieros a coste amortizado".

Los pasivos financieros se incluyen, en función de su presentación, en los siguientes epígrafes del balance:

- Deudas con intermediarios financieros: saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a intermediarios financieros, tales como préstamos y créditos recibidos, comisiones pendientes de pago y acreedores por operaciones de valores, excepto los instrumentados en valores negociables.
- Deudas con particulares: recoge los saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a particulares, tales como los préstamos y créditos recibidos, remuneraciones pendientes de pago, acreedores con empresas del grupo y otros acreedores, excepto los instrumentados en valores negociables.
- Otros pasivos financieros: incluye el importe de las obligaciones a pagar con naturaleza de pasivos financieros no incluidas en otras partidas.

c) Valoración y registro de resultados de los activos y pasivos financieros

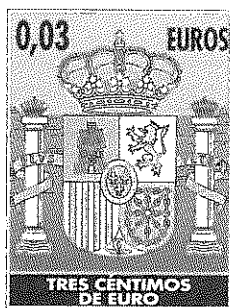
Generalmente, los activos y pasivos financieros se registran, inicialmente, por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción. Dicho importe se ajustará por los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero o a la emisión del pasivo financiero, excepto para los instrumentos financieros que se incluyan, en su caso, en la categoría de valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias. Posteriormente, y con ocasión de cada cierre contable, se procede a valorarlos de acuerdo con los siguientes criterios:

i. Valoración de los activos financieros

Los "Activos financieros disponibles para la venta" se valoran a su "valor razonable", sin deducir ningún coste de transacción en que pueda incurrirse en su venta o cualquier otra forma de disposición.

Se entiende por "valor razonable" de un instrumento financiero, en una fecha dada, el importe por el que podría ser comprado o vendido en esa fecha entre dos partes interesadas, en condiciones de independencia mutua y debidamente informadas en la materia. El valor razonable se determinará sin deducir los costes de transacción en los que pudiera incurrirse en la enajenación. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un instrumento financiero es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo ("precio de cotización" o "precio de mercado").

Cuando no existe precio de mercado para un determinado instrumento financiero para estimar su valor razonable, se recurre al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su



0M2519009

CLASE 8.^a

defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados por la comunidad financiera internacional; teniéndose en consideración las peculiaridades específicas del instrumento a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el instrumento lleva asociados. No obstante lo anterior, las propias limitaciones de los modelos de valoración desarrollados y las posibles inexactitudes en las asunciones exigidas por estos modelos, pueden dar lugar a que el valor razonable así estimado de un instrumento financiero no coincida exactamente con el precio al que el instrumento podría ser comprado o vendido en la fecha de su valoración.

Las participaciones en el capital de otras entidades cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva se mantienen, en su caso, a su coste de adquisición; corregido, en su caso, por las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Las "Inversiones crediticias" se valoran a su "coste amortizado", utilizándose en su determinación el método del "tipo de interés efectivo". Por "coste amortizado" se entiende el coste de adquisición de un activo o pasivo financiero corregido (en más o en menos, según sea el caso) por los reembolsos de principal y la parte imputada sistemáticamente a las cuentas de pérdidas y ganancias de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento. En el caso de los activos financieros, el coste amortizado incluye, además, las correcciones a su valor motivadas, en su caso, por el deterioro que hayan experimentado.

En el caso de las Instituciones de Inversión Colectiva, incluidas las de Inversión Libre, el valor razonable del activo se calcula sobre la base del valor liquidativo de la Institución de Inversión Colectiva, proporcionado y hecho público por su sociedad gestora.

En el caso de entidades de capital-riesgo, el valor razonable del activo es el valor liquidativo del día de referencia. De no existir, se utilizará el último valor liquidativo disponible. En el caso de que se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre que sea representativo.

El "tipo de interés efectivo" es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor inicial de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide, en su caso, con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

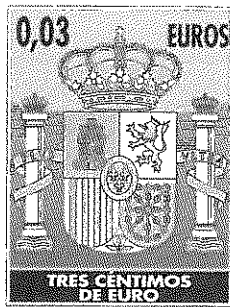
Los importes por los que figuran registrados los activos financieros representan, en todos los aspectos significativos, el máximo nivel de exposición al riesgo de crédito de la Sociedad en cada fecha de presentación de los estados financieros.

ii. Valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se valoran, generalmente, a su coste amortizado, tal y como éste ha sido definido anteriormente.

iii. Técnicas de valoración

La técnica de valoración aplicada en todos los casos por la Sociedad en la valoración de los instrumentos financieros valorados a valor razonable, es la correspondiente a la utilización de cotizaciones publicadas



OM2519010

CLASE 8.ª

en mercados activos. Esta técnica de valoración se utiliza tanto para valores representativos de deuda pública y privada, como para instrumentos de patrimonio.

iv. Registro de resultados

Como norma general, las variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos financieros se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias; diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses o dividendos (que se registran en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados", "Intereses y cargas asimiladas" y "Rendimientos de instrumentos de capital", en su caso, según proceda); las originadas por el deterioro en la calidad crediticia de los activos y las que correspondan a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el capítulo "Resultados de operaciones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los ajustes por cambios en el valor razonable con origen en "Activos financieros disponibles para la venta" se registran transitoriamente, netas de su correspondiente efecto fiscal, en el patrimonio neto como "Ajustes por valoración"; salvo que procedan de diferencias de cambio con origen en activos financieros monetarios que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las partidas cargadas o abonadas en el epígrafe "Ajustes por valoración" permanecen formando parte del patrimonio neto de la Sociedad hasta que se produce la baja en el balance del activo en el que tienen su origen; en cuyo momento se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

Los activos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren (bien sea con la intención de cancelarlos, bien con la intención de recolocarlos de nuevo).

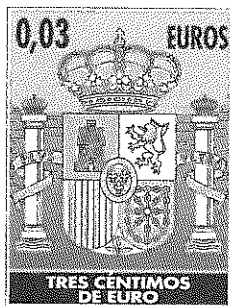
e) Compensaciones de saldos

Se compensan entre sí y, consecuentemente, se presentan en el balance por su importe neto - los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea y en los que una de las partes contratantes sea una entidad financiera.

f) Deterioro del valor de los activos financieros**i Definición**

Un activo financiero se considera deteriorado (y, consecuentemente, se corrige su valor en libros para reflejar el efecto de su deterioro) cuando existe una evidencia objetiva de que se han producido eventos que dan lugar a:

- En el caso de instrumentos de deuda (créditos y valores representativos de deuda), un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros que se estimaron en el momento de formalizarse la transacción.
- En el caso de instrumentos de capital, que no pueda recuperarse íntegramente su valor en libros.



OM2519011

CLASE 8.^a

Como criterio general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por causa de su deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que tal deterioro se manifiesta y las recuperaciones de las pérdidas por deterioro, previamente registradas, en caso de producirse, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que el deterioro deja de existir o se reduce.

ii. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

El importe de las pérdidas por deterioro experimentadas por estos instrumentos coincide con la diferencia negativa entre sus respectivos valores en libros y los valores actuales de sus flujos de efectivo futuros previstos y se presentan minorando los saldos de los activos que corrigen.

El proceso de evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de estos activos se lleva a cabo individualmente para todos los instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado. El conjunto de las coberturas existentes en todo momento es la suma de las correspondientes a las pérdidas por operaciones específicas.

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias del devengo de intereses se interrumpirá para todos los instrumentos de deuda calificados individualmente como deteriorados por tener importes vencidos con una antigüedad superior a 3 meses.

iii. Instrumentos financieros disponibles para la venta

La pérdida por deterioro de estos instrumentos financieros equivale a la diferencia positiva entre su coste de adquisición (neto de cualquier amortización de principal, en el caso de instrumentos de deuda) y su valor razonable; una vez deducida cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando existe una evidencia objetiva de que las diferencias negativas surgidas en la valoración de estos activos tienen su origen en un deterioro de los mismos, dejan de presentarse en el capítulo de patrimonio "Ajustes por Valoración" y se registran, por todo el importe acumulado hasta entonces, en la cuenta de pérdidas y ganancias. De recuperarse posteriormente la totalidad o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconocería en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en que se produce la recuperación (en "Ajustes por Valoración" del balance, en el caso de instrumentos de capital).

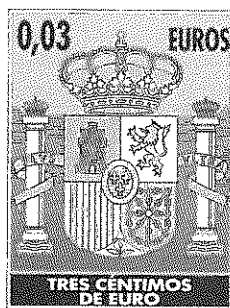
iv. Instrumentos de capital valorados al coste

Las pérdidas por deterioro de estos instrumentos equivalen a la diferencia positiva entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta, y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se tomaría en consideración el patrimonio neto de la entidad participada (consolidado, en su caso) corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de valoración.

Las pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que se manifiestan, minorando directamente el coste del instrumento. Estas pérdidas sólo pueden recuperarse posteriormente en el caso de venta de los activos.

g) Adquisición y cesión temporal de activos

Las compras (ventas) de instrumentos financieros con el compromiso de su retrocesión no opcional a un precio determinado (también denominados "repos") se registran, en su caso, en el balance como una



0M2519012

CLASE 8.ª

financiación concedida (recibida) en función de la naturaleza del correspondiente deudor (acreedor) en los epígrafes "Crédito a intermediarios financieros" o "Crédito a particulares" ("Deudas con intermediarios financieros" o "Deudas con particulares").

Las diferencias entre los precios de compra y venta se registra como intereses financieros durante la vida del contrato.

h) Activos materiales

Incluye el importe del mobiliario, instalaciones y equipos para procesos de información propiedad de la Sociedad; que, dados sus destinos, se clasifican como "inmovilizado material de uso propio".

Dicho inmovilizado (que incluye, básicamente, los activos materiales a los que se prevé darles un uso continuado y propio) se presenta a su coste de adquisición, menos su correspondiente amortización acumulada y, si procede, las pérdidas estimadas que resultan de comparar el valor neto de cada partida con su correspondiente importe recuperable.

La amortización se calcula, aplicando el método lineal, sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual.

Las dotaciones de los ejercicios 2014 y 2013, en concepto de amortización de los activos materiales, por importe de 95.391,91 y 77.373,24 euros, respectivamente, se registran con contrapartida en el epígrafe "Amortización" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 9) y equivalen a los porcentajes de amortización siguientes, determinados en función de los años de la vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos:

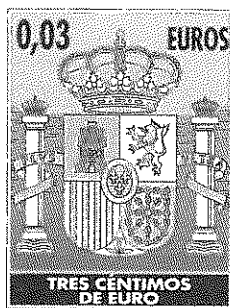
	Porcentaje Anual
Mobiliario, instalaciones y otros	10%
Equipos para procesos de información	25%

Con ocasión de cada cierre contable, se analiza si existen indicios de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable; en cuyo caso, se reduce el valor en libros del activo de que se trate hasta su importe recuperable y se ajustarán los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material, la Sociedad registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en periodos anteriores y ajusta, en consecuencia, los cargos futuros en concepto de amortización. En ningún caso, la reversión de la pérdida por deterioro de un activo puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquél que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

La Sociedad reconoce contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de activos materiales con origen en su deterioro, utilizando el epígrafe "Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) – Activos materiales" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Asimismo, al menos al final del ejercicio se procede a revisar la vida útil estimada, el valor residual y método de amortización de los elementos del inmovilizado material de uso propio, de cara a detectar cambios significativos en los mismos que, en caso de producirse, se ajustarán mediante la



0M2519013

CLASE 8.^a

correspondiente corrección del cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros de la dotación a su amortización en virtud de la nuevas vidas útiles.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurren. Por el contrario, los importes invertidos en mejoras que contribuyen a aumentar la capacidad o eficiencia o a alargar la vida útil de dichos bienes se registran como mayor coste de los mismos.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no había activos adquiridos ni cedidos en régimen de arrendamiento financiero ni activos clasificados como inversiones inmobiliarias.

i) Activos intangibles

Son activos no monetarios e identificables (susceptibles de ser separados de otros activos), aunque sin apariencia física, que surgen como consecuencia de un negocio jurídico o que han sido desarrollados por la Sociedad. Solo se reconocen contablemente aquellos activos intangibles cuyo coste puede estimarse de manera fiable y de los que la Sociedad estima probable obtener beneficios económicos en el futuro.

Los activos intangibles se reconocen, inicialmente, por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Pueden ser de "vida útil indefinida" cuando, sobre la base de los análisis realizados de todos los factores relevantes, se concluye que no existe un límite previsible del período durante el cual se espera que generarán flujos de efectivo netos a favor de la Sociedad o de "vida útil definida", en los restantes casos.

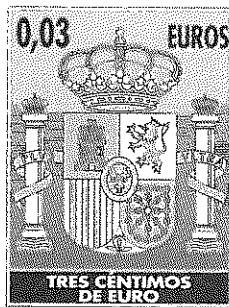
En los activos intangible de vida útil definida, al menos al final del ejercicio se procede a revisar la vida útil estimada, el valor residual y método de amortización de los elementos del inmovilizado inmaterial, de cara a detectar cambios significativos en los mismos que, de producirse, se ajustarán mediante la correspondiente corrección del cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros de la dotación a su amortización en virtud de la nuevas vidas útiles.

Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan. Los activos intangibles con vida definida se amortizan en función de la misma, aplicando criterios contables similares a los adoptados para la amortización de los activos materiales (véase apartado h) anterior).

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, la totalidad de los activos intangibles de la Sociedad (todos ellos con vida útil definida) corresponden a aplicaciones informáticas adquiridas a título oneroso. Estos activos intangibles se amortizan en función de su vida útil definida, aplicándose criterios similares a los adoptados para la amortización de los activos materiales. Los porcentajes anuales de amortización aplicados a las mencionadas aplicaciones informáticas son del 33 por 100.

Las dotaciones de los ejercicios 2014 y 2013 efectuadas con cargo a las cuentas de pérdidas y ganancias en concepto de amortización de activos intangibles han ascendido a 4.504.611,87 y 4.599.529,25 euros, respectivamente, y se incluyen en el epígrafe "Amortización" de las cuentas de pérdidas y ganancias (véase Nota 10).

La Sociedad reconoce contablemente cualquier pérdida (o reversión) que haya podido producirse en el valor registrado de los activos intangibles con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) – Activos intangibles" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores, son



0M2519014

CLASE 8.ª

similares a los aplicados para los activos materiales (véase apartado h) anterior). Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no había pérdidas por deterioro de activos intangibles.

j) Contabilización de las operaciones de arrendamiento

La totalidad de los arrendamientos existentes al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son operativos. En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien permanecen sustancialmente en el arrendador.

k) Activos y pasivos fiscales

Los capítulos "Activos fiscales" y "Pasivos fiscales" del balance incluyen el importe de todos los activos y pasivos de naturaleza fiscal como consecuencia del Impuesto sobre Sociedades, diferenciando entre: "Corrientes" (importes a recuperar o a pagar por impuestos en los próximos doce meses) y "Diferidos" (importes de los impuestos a pagar o a recuperar en ejercicios futuros, incluidos, en su caso, los derivados de bases imponibles negativas o de créditos por deducciones o bonificaciones fiscales pendientes de compensar).

l) Resto de activos y pasivos

El capítulo "Resto de activos" recoge el importe de los activos no registrados en otras partidas, entre los que figuran las fianzas constituidas por la entidad en garantía de arrendamientos, los gastos anticipados y otros activos.

El capítulo "Resto de pasivos" recoge el importe de las obligaciones a pagar con naturaleza de pasivos financieros no incluidos en otras categorías, entre los que figuran los importes pendientes de pago a las Administraciones Públicas y a otros pasivos.

Ambos capítulos incluyen los saldos de todas las cuentas de periodificación, excepto las correspondientes a intereses devengados, que se recogen en los epígrafes en los que estén recogidos los instrumentos financieros que los generan.

m) Provisiones y contingencias

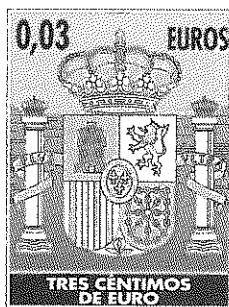
Las provisiones son obligaciones actuales, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que están claramente especificadas en cuanto a su naturaleza a la fecha a la que se refieren los estados financieros, pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación, a cuyo vencimiento, y para cancelarlas, se espera desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos.

Los pasivos contingentes son obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Incluye las obligaciones actuales cuya cancelación no es probable que origine una disminución de recursos que incorporen beneficios económicos o cuyo importe no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.

Los activos contingentes son activos posibles surgidos como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada y debe confirmarse cuando ocurran, o no, eventos que están fuera de control de la Sociedad. Los activos contingentes no se reconocen en el balance ni en la cuenta de pérdidas y ganancias pero se informa de ellos en la memoria siempre y cuando sea probable el aumento de recursos que incorporen beneficios económicos por esta causa.



CLASE 8.ª



OM2519015

Las cuentas anuales recogen aquellas provisiones significativas con respecto a las que se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que, en caso de existir, se informa sobre ellos en la memoria.

Las provisiones (que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable) se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las que fueron originalmente reconocidas; procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

n) Instrumentos de capital propio

Se consideran instrumentos de capital propio sólo cuando se cumplan las siguientes condiciones:

- No incluyen ningún tipo de obligación para la entidad emisora que suponga: (i) entregar efectivo u otro activo financiero a un tercero; o (ii) intercambiar activos financieros o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables para la entidad.
- Sí pueden ser, o serán, liquidados con los propios instrumentos de capital de la entidad emisora: (i) cuando sea un instrumento financiero no derivado, no supondrá una obligación de entregar un número variable de sus propios instrumentos de capital; o (ii) cuando sea un derivado, siempre que se liquide por una cantidad fija de efectivo, u otro activo financiero, a cambio de un número fijo de sus propios instrumentos de capital.

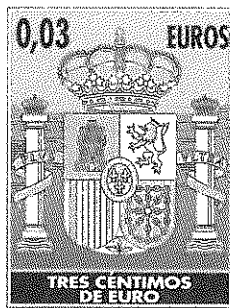
Los negocios realizados con instrumentos de capital propio, incluidas su emisión y amortización, serán registrados, en su caso, directamente contra patrimonio neto. Asimismo, los costes de transacción incurridos en operaciones con instrumentos de capital propio se adeudarán con patrimonio neto, una vez ajustado cualquier incentivo fiscal relacionado.

Los cambios de valor de los instrumentos calificados como de capital propio no se registrarán en los estados financieros; las contraprestaciones recibidas o entregadas a cambio de dichos instrumentos se añadirán o deducirán directamente del patrimonio neto.

o) Remuneraciones al personal basadas en instrumentos de capital

Las remuneraciones a liquidar en otros activos (instrumentos de patrimonio de la entidad dominante o instrumentos de patrimonio de otra entidad perteneciente al mismo grupo), concedidas por el Grupo BBVA a los empleados de la Sociedad y derivadas de los servicios prestados por dichos empleados, cuando dichos instrumentos se entregan una vez terminado un período específico de servicios, debe reconocerse como un gasto por los servicios recibidos y la correspondiente deuda contraída, a medida que los empleados presten los servicios durante dicho período. La Sociedad valorará los servicios recibidos de sus empleados y la deuda contraída por el valor razonable, utilizando un método adecuado de valoración de instrumentos de capital. Los cambios en el valor de la deuda, entre la fecha de concesión y la de liquidación, se registrarán en la cuenta de pérdidas y ganancias del período que se produzcan.

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad tenía registrado, por este concepto, un importe total de 26.474,00 euros (33.481,50 euros al 31 de diciembre de 2013), que se incluían en el epígrafe "Provisiones – Otras provisiones" del pasivo del balance (véase Nota 14).



OM2519016

CLASE 8.ª

p) Reconocimiento de ingresos y gastos

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados por la Sociedad para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

i. Ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se reconocen contablemente en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados" e "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente, en función de su período de devengo, por aplicación del método de interés efectivo. Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen, en su caso, como ingreso en el capítulo "Rendimientos de instrumentos de capital" de la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que nace el derecho a percibirlos por la Sociedad. Los importes correspondientes a intereses y dividendos devengados con anterioridad a la fecha de adquisición, no se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, cancelándose el activo correspondiente cuando se cobre.

ii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias con criterios distintos según sea su naturaleza. Los más significativos son:

- Las comisiones procedentes de la actividad de gestión y administración de Instituciones de Inversión Colectiva y entidades de capital riesgo, de gestión discrecional de carteras de clientes y de servicios de asesoramiento y administración, que se incluyen en el saldo del epígrafe "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 25). En la medida en que tienen su origen en servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, éstas se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el período de ejecución de dichos servicios.

Algunas de las comisiones procedentes de la gestión y administración de Instituciones de Inversión Colectiva son variables, en la medida en que el importe devengado depende del rendimiento de la inversión gestionada. En estos casos la Sociedad revisa, y si es preciso modifica, los ingresos reconocidos por dichas comisiones, cuando en un momento posterior al reconocimiento exista la posibilidad de retrocesión, si el rendimiento en ese período posterior se reduce.

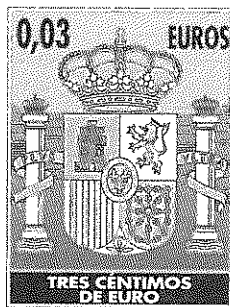
- Las comisiones satisfechas en concepto de comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva desarrollada por terceros, que se incluyen en el epígrafe "Comisiones satisfechas" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 26). En la medida en que dichas comisiones tienen su origen en servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, éstas se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el período de ejecución de dichos servicios
- Las comisiones percibidas por las suscripciones y reembolsos de Instituciones de Inversión Colectiva, que se incluyen en el saldo del epígrafe "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 25). En la medida en que dichas comisiones responden a servicios que se ejecutan en un acto singular, éstas se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se produce el acto que los origina.

iii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.



CLASE 8.ª



0M2519017

q) Patrimonios gestionados

Los patrimonios gestionados por la Sociedad que son propiedad de terceros (Fondos de Inversión, Fondos de Inversión ETF – Exchange Traded Fund, Sociedad de Inversión Inmobiliaria, Fondo de Capital Riesgo, Sociedades de Inversión de Capital Variable, Fondo Equity Arbitrage Master Fund, BBVA SICAV SIF, BBVA Nova SICAV, parte del patrimonio de BBVA Durbana Internacional Fund y de BBVA Global Funds y carteras discrecionales gestionadas) se incluyen en el epígrafe “Otras cuentas de orden” del balance. Las comisiones generadas por esta actividad se incluyen en el saldo del epígrafe “Comisiones percibidas” de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 25). En la Nota 21 se facilita información sobre los patrimonios de terceros gestionados por la Sociedad.

r) Compromisos por pensiones y otras retribuciones post-empleo

La Sociedad mantiene compromisos post-empleo de aportación definida, realizando contribuciones de carácter predeterminado a un Plan de Pensiones de Empleo, sin tener obligación legal ni efectiva de realizar contribuciones adicionales si la entidad separada no pudiera atender las retribuciones a los empleados relacionadas con los servicios prestados en el ejercicio corriente y en los anteriores. Adicionalmente, tiene contratadas pólizas con la aseguradora del Grupo que cubren anualmente los compromisos asumidos en caso de incapacidad permanente y fallecimiento de empleados en activo.

Los pagos realizados, durante los ejercicios 2014 y 2013, por estos conceptos han ascendido a 65.617,73 y 65.779,68 euros, respectivamente, y se incluyen en el epígrafe “Gastos de personal” de la cuenta de pérdidas y ganancias (véanse Notas 22 y 28).

s) Indemnizaciones por despido

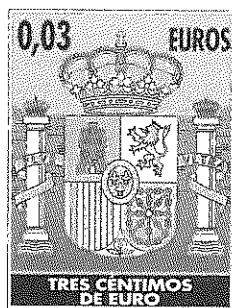
De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad tiene la obligación de indemnizar a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. En opinión de los Administradores de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2014, no existían razones que hicieran necesaria la contabilización de una provisión por este concepto a dicha fecha. Durante el ejercicio 2013 se produjeron indemnizaciones por despido por importe de 1.115.199,27 euros, que se encuentran registrados en la cuenta “Gastos de personal – Indemnizaciones por despido” de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio (véase Nota 28).

t) Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio viene determinado por el impuesto a pagar respecto al resultado fiscal de dicho ejercicio, una vez consideradas las variaciones, en su caso, producidas en dicho ejercicio en los activos y pasivos registrados derivadas de las diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones fiscales y de bases las impositivas negativas.

Existe una diferencia temporaria cuando existe una diferencia entre el valor en libros y la base fiscal de un elemento patrimonial. Se considera como base fiscal de un elemento patrimonial el importe atribuido al mismo a efectos fiscales. Una diferencia temporaria imponible es aquella que generará en el futuro la obligación para la Sociedad de realizar algún pago a la Administración correspondiente. Una diferencia temporaria deducible es aquella que generará para la Sociedad algún derecho de reembolso o un menor pago a realizar a la Administración correspondiente en el futuro.

Los créditos por deducciones y bonificaciones y los créditos por bases impositivas negativas son importes que, habiéndose producido o realizado la actividad u obtenido el resultado para generar su derecho, no se aplican fiscalmente en la declaración correspondiente hasta el cumplimiento de los condicionantes



0M2519018

CLASE 8.ª

establecidos en la normativa tributaria para ello, considerándose probable por parte de la Sociedad su aplicación en ejercicios futuros.

Se consideran activos y pasivos por impuestos corrientes aquellos impuestos que se prevén recuperables o pagaderos de la Administración correspondiente en un plazo que no excede a los 12 meses desde la fecha de su registro. Por su parte, se consideran activos y pasivos por impuestos diferidos aquellos importes que se espera recuperar o pagar, respectivamente, de la Administración correspondiente en ejercicios futuros.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles significativas. Por su parte, la Sociedad solo registra activos por impuestos diferidos con origen en diferencias temporarias deducibles, en créditos por deducciones o bonificaciones o por la existencia de bases imponibles negativas si se considera probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

No se registran ni activos ni pasivos con origen en impuestos diferidos cuando inicialmente se registre un elemento patrimonial, que no surja en una combinación de negocios y que en el momento de su registro no haya afectado ni al resultado contable ni al resultado fiscal.

Anualmente, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

La Sociedad tributa en régimen de declaración consolidada en el Grupo Tributario del que es entidad dominante Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (véanse Notas 1 y 18).

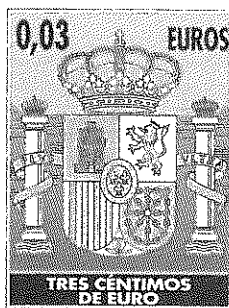
El artículo 7 de la Ley 16/2012, de 27 de diciembre, por la que se adoptan diversas medidas tributarias dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y al impulso de la actividad económica, establece que la amortización contable del inmovilizado material e intangible correspondientes a los períodos impositivos que se inicien dentro de los años 2013 y 2014 para aquellas entidades o grupos de sociedades cuya cifra de negocios sea superior a 10 millones de euros, se deducirán en la base imponible hasta el 70 por ciento de aquella que hubiera resultado fiscalmente deducible de no aplicarse el referido porcentaje, de acuerdo con los apartados 1 y 4 del artículo 11 de dicha Ley. La amortización contable que no resulte fiscalmente deducible en virtud de lo dispuesto en el mencionado artículo se deducirá de forma lineal durante un plazo de 10 años u opcionalmente durante la vida útil del elemento patrimonial, a partir del primer período impositivo que se inicie dentro del año 2015. En el ejercicio 2014, el Grupo BBVA, al que pertenece la Sociedad (véase Nota 1) presentaba una cifra de negocios superior a 10 millones de euros, por lo que la Sociedad debe acogerse a esta Ley (véase nota 18).

u) Estado de cambios en el patrimonio neto

El estado de cambios en el patrimonio neto muestra el total de las variaciones habidas en el patrimonio neto durante el ejercicio. Esta información se presenta desglosada a su vez en dos estados: los estados de ingresos y gastos reconocidos y los estados totales de cambios en el patrimonio neto. A continuación se explican las principales características de la información contenida en ambas partes de los estados:

i. Estado de ingresos y gastos reconocidos

En esta parte de los estados de cambios en el patrimonio neto se presentan los ingresos y gastos generados por la Sociedad como consecuencia de su actividad durante el ejercicio, distinguiendo aquellos registrados como resultados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio y los otros ingresos y gastos registrados, de acuerdo con lo dispuesto en la normativa vigente, directamente en el patrimonio neto.



0M2519019

CLASE 8.^a

Por tanto, en estos estados se presentan:

- El resultado del ejercicio.
- El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos transitoriamente como ajustes por valoración en el patrimonio neto.
- El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos definitivamente en el patrimonio neto, en su caso.
- El impuesto sobre beneficios devengado, en su caso, por los conceptos indicados en los dos apartados anteriores.
- El total de los ingresos y gastos reconocidos, calculados como la suma de las letras anteriores.

Las variaciones habidas en los ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto como ajustes por valoración se desglosan en:

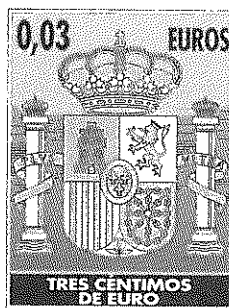
- Ganancias (pérdidas) por valoración: recoge el importe de los ingresos, netos de los gastos originados en el ejercicio, reconocido directamente en el patrimonio neto.
- Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias: recoge el importe de las ganancias o pérdidas por valoración reconocidas previamente en el patrimonio neto, aunque sea en el mismo ejercicio, que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Otras reclasificaciones: recoge el importe de los traspasos realizados en el ejercicio entre partidas de ajustes por valoración conforme a los criterios establecidos en la normativa vigente.

Los importes de estas partidas se presentan por su importe bruto, mostrándose su correspondiente efecto impositivo, en su caso, en la rúbrica "Impuesto sobre beneficios" del estado.

ii. Estado total de cambios en el patrimonio neto

En esta parte del estado de cambios en el patrimonio neto se presenta todos los cambios habidos en el patrimonio neto, incluidos los que tienen su origen en cambios en los criterios contables y en correcciones de errores, en su caso. Este estado muestra, por tanto, una conciliación del valor en libros al comienzo y al final del ejercicio de todas las partidas que forman el patrimonio neto, agrupando los movimientos habidos en función de su naturaleza en las siguientes partidas:

- Ajustes por cambios en criterios contables y por errores: que incluye, en su caso, los cambios en el patrimonio neto que surgen como consecuencia de la reexpresión retroactiva de los saldos de los estados financieros con origen en cambios en los criterios contables o en la corrección de errores.
- Ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio: recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en el estado de ingresos y gastos reconocidos anteriormente indicadas.
- Otras variaciones del patrimonio neto: recoge el resto de partidas registradas en el patrimonio neto, como pueden ser distribución de resultados, operaciones con instrumentos de capital propios, pagos con instrumentos de capital, traspasos entre partida del patrimonio neto y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto.



0M2519020

CLASE 8.^a

v) Estado de flujos de efectivo

En el estado de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiendo por estos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: son aquellas que constituyen la principal fuente de los ingresos ordinarios de la entidad, así como otras actividades que no puedan ser clasificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación y disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y equivalentes de efectivo.
- Actividades de financiación: las que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los préstamos tomados por parte de la entidad que no formen parte de las actividades de explotación.

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo, se ha considerado como "efectivo y equivalentes de efectivo" el saldo mantenido en cuentas a la vista, que se encuentra registrado en el epígrafe "Inversiones crediticias – Crédito a intermediarios financieros" del activo del balance (véase Nota 7) y el saldo efectivo en caja, que se encuentra registrado en el capítulo "Tesorería" del activo del balance (véase Nota 5).

w) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional de la Sociedad es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

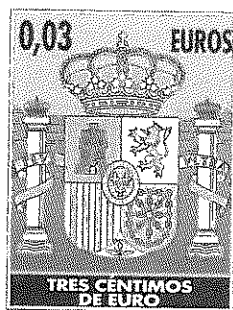
Los saldos denominados en moneda extranjera se han convertido a euros utilizando los tipos de cambio de cierre del Banco Central Europeo.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, por su importe neto, en el capítulo "Diferencias de cambio (neto)", de la cuenta de pérdidas y ganancias; a excepción de las diferencias de cambio producidas en instrumentos financieros clasificados a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, las cuales se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias sin diferenciarlas del resto de variaciones que pueda sufrir su valor razonable y las diferencias de cambio producidas en instrumentos clasificados como activos financieros disponibles para la venta que se reconocerán en patrimonio neto.

x) Transacciones con vinculadas

Se considerarán transacciones con partes vinculadas a todas aquellas que se produzcan entre la Sociedad y las entidades o personas que cumplan los requisitos establecidos en la Norma 54^a.1 de la Circular 7/2008, de 26 de noviembre.

La Sociedad realiza todas sus operaciones con empresas vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados, por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro (véase Nota 22).



0M2519021

CLASE 8.^a**3. Distribución de los resultados de la Sociedad****a) Distribución de los resultados de la Sociedad**

La propuesta de distribución de los resultados positivos correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013 fue aprobada por decisión de la Junta General de Accionistas el 27 de junio de 2014.

La propuesta de distribución del resultado correspondiente al ejercicio 2014, que el Consejo de Administración presentará para su aprobación a la Junta General de Accionistas, es la siguiente (se presenta junto con la correspondiente al ejercicio 2013):

	Euros	
	2014	2013
Base de distribución: Beneficio neto del ejercicio	34.679.673,73	21.556.909,47
Distribución: Dividendos	34.679.673,73	21.556.909,47
	34.679.673,73	21.556.909,47

b) Beneficio por acción**i. Beneficio básico por acción**

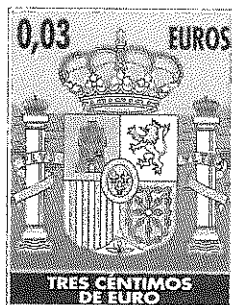
El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto de la Sociedad en un periodo entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante dicho periodo, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

De acuerdo con ello:

	Euros	
	2014	2013
Resultado neto del ejercicio	34.679.673,73	21.566.731,23
Número medio ponderado de acciones en circulación (Nota 15)	356.000	356.000
Conversión asumida de deuda convertible	-	-
<i>Número ajustado de acciones</i>	<i>356.000</i>	<i>356.000</i>
Beneficio básico por acción (euros)	97,41	60,58

ii. Beneficio diluido por acción

El beneficio por acción diluido se calcula como el cociente entre el resultado neto del periodo atribuible a los accionistas ordinarios ajustados por el efecto atribuible a las acciones ordinarias potenciales con efecto dilusivo y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el periodo, ajustado por el promedio ponderado de las acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las acciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de la Sociedad.



0M2519022

CLASE 8.ª

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no existían acciones con efecto dilusivo.

4. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración de la Sociedad y a la Alta Dirección

Al 31 de diciembre de 2014, el Consejo de Administración de la Sociedad estaba formado por cinco miembros (tres hombres y dos mujeres), asumiendo las funciones de Alta Dirección 3 personas (todas de género masculino) que son empleados de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

Al 31 de diciembre de 2013, el Consejo de Administración de la Sociedad estaba formado por seis miembros (cuatro hombres y dos mujeres), estando compuesta la Alta Dirección por 3 miembros (todos de género masculino) que son empleados de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

Los miembros del Consejo de Administración no han percibido ninguna retribución durante los ejercicios 2014 y 2013. Asimismo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existían anticipos o préstamos concedidos, ni obligaciones contraídas en materia de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración.

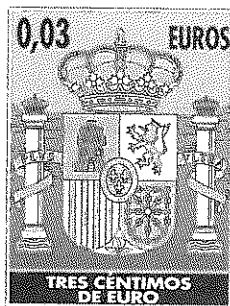
Información en relación con situaciones de conflicto de intereses por parte de los Administradores

Al cierre del ejercicio 2014 los Administradores de la Sociedad no han comunicado al Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que ellos o personas vinculadas a ellos pudieran tener con el interés de la Sociedad.

5. Tesorería

El desglose del saldo de este capítulo del activo del balance, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Caja (euros)	34,03	66,54
	34,03	66,54



OM2519023

CLASE 8.^a**6. Activos financieros disponibles para la venta****a) Desglose**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el desglose del saldo de este capítulo del activo del balance, atendiendo a su clasificación, cotización, moneda y naturaleza es:

	Euros	
	2014	2013
Clasificación:		
Valores representativos de deuda	40.051.620,79	18.622.178,43
Otros instrumentos de capital	1.780.160,05	6.716.047,15
	41.831.780,84	25.338.225,58
Cotización:		
Cotizados	40.097.650,43	18.656.517,05
No cotizados	1.734.130,41	6.681.708,53
	41.831.780,84	25.338.225,58
Moneda:		
Euro	41.831.243,62	25.337.763,99
Otras monedas	537,22	461,59
	41.831.780,84	25.338.225,58
Naturaleza:		
Acciones de sociedades españolas	604,00	624,00
Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva	1.779.556,05	6.715.423,15
Valores representativos de deuda nacionales	29.741.166,06	15.022.608,78
Valores representativos de deuda extranjeros	10.124.440,60	2.894.968,86
Ajustes por valoración		
Intereses devengados	186.014,13	704.600,79
Pérdidas por deterioro	-	-
	41.831.780,84	25.338.225,58

El detalle de los títulos clasificados por la Sociedad como "Activos financieros disponibles para la venta", así como su valoración, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, sin considerar los ajustes por valoración, es el siguiente:



OM2519024

CLASE 8.^a

	Euros			
	2014		2013	
	Número de títulos	Valoración ⁽¹⁾	Número de títulos	Valoración ⁽¹⁾
Valores representativos de deuda:				
Bono Fund Ordered Bank 4.50% 030214	-	-	150,00	15.022.608,78
Bono Banco Santander 4.625% 210316	27,00	2.899.219,39	27,00	2.894.968,86
Bono Reino de España 4,60% 300719	1.500,00	1.775.418,18	-	-
Bono Instituto de Crédito Oficial 4,375% 200519	2.400,00	2.794.262,06	-	-
Bono FADE 5,00% 170615	10,00	1.037.504,40	-	-
Bono BBVA Senior Finance 3,75% 170118	40,00	4.430.959,15	-	-
Bono Banco Santander 3,00% 170415	892,00	906.831,52	-	-
Bono Reino de España 3,75% 311018	12.500,00	14.104.982,77	-	-
Bono Caixabank 2,50% 180417	42,00	4.398.395,59	-	-
Bono Banco de Sabadell 2,50% 051216	20,00	2.060.910,92	-	-
Bono Reino de España 2,75% 300419	5.000,00	5.457.122,68	-	-
		39.865.606,66		17.917.577,64
Otros instrumentos de capital:				
Acciones FOGAIN (Nota 1-g)	604,00	604,00	624,00	624,00
Hércules Corto Plazo Plus, F.I. ⁽²⁾	5.619,46	64.409,69	5.619,46	63.716,50
BBVA Gestión Protección 2020, F.I. ⁽²⁾	-	-	437.522,98	4.950.520,92
Acción Latam Top ETF, F.I. (en liquidación) ⁽²⁾⁽³⁾	39.140,00	1.627.552,59	39.140,00	1.627.552,59
BBVA Durbana Dinámico A \$ ⁽²⁾	1,00	91,31	1,00	80,17
BBVA Durbana - Multiestr 80/20 USD ⁽²⁾	1,00	96,60	1,00	84,64
BBVA Durbana - Renta fija CO - \$ A ⁽²⁾	1,00	84,07	1,00	73,65
BBVA Durbana Renta Plus USD D ⁽²⁾	2,01	182,16	2,01	151,26
BBVA Augustus Equity ⁽²⁾	1,69	191,35	1,69	191,38
BBVA Durbana Dinámico A - EUR ⁽²⁾	1,00	122,17	1,00	121,88
BBVA Durbana - Multiestr 80/20 ⁽²⁾	1,00	120,97	1,00	113,21
BBVA Durbana Int - Renta y - D ⁽²⁾	1,96	237,41	1,96	220,32
BBVA Durbana Renta Var G EUR A ⁽²⁾	2,30	406,20	2,30	352,09
BBVA Durbana Global Equity FD A ⁽²⁾	0,85	83,08	0,85	71,87
BBVA Capital Privado, F.C.R. ⁽²⁾⁽⁴⁾	6.858,00	44.302,68	8.193,00	32.772,00
BBVA Durbana Global BD FD A ⁽²⁾	1,08	111,64	1,08	106,15
Open Fund, F.I. ⁽²⁾⁽⁵⁾	-	-	3.002,22	39.294,52
BBVA Multiactivo Decidido, F.I. ⁽²⁾⁽⁵⁾	54,68	41.564,13	-	-
		1.780.160,05		6.716.047,15
		41.645.766,71		24.633.624,79

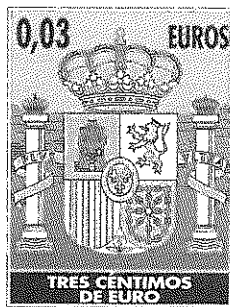
(1) No incluye los intereses devengados y pendientes de cobro.

(2) Fondos de Inversión gestionados por la propia Sociedad (véase Anexo).

(3) Este fondo se encuentra en proceso de liquidación desde el 22 de octubre de 2011. Desde esa fecha, este fondo ha realizado tres pagos a cuenta de su liquidación, habiendo percibido la Sociedad, hasta el cierre del ejercicio 2014, un importe total de 1.605.152,61 euros (dos pagos a cuenta realizados hasta el cierre del ejercicio 2013, habiendo percibido la Sociedad un importe total de 1.595.551,57 euros hasta dicha fecha), que se incluyen en la cuenta "Resto de pasivos - Otros pasivos" del pasivo del balance (véase Nota 11).

(4) Con fechas 12 de septiembre de 2013, 6 de febrero de 2014 y 26 de septiembre de 2014, se han realizado el primer, segundo y tercer reembolso parcial obligatorio del 10%, 7% y 10%, respectivamente, de la participación que la Sociedad mantenía, a dichas fechas, en este fondo de capital riesgo, lo que ha supuesto el reembolso de 9.145,50, 3.409,35 y 4.922,52 euros, respectivamente, del importe de la participación de la Sociedad. Estos reembolsos han generado un beneficio para la Sociedad, durante los ejercicios 2014 y 2013, que asciende a 9.736,13 y 5.820,68 euros, respectivamente, que se incluye en el epígrafe "Resultado de operaciones financieras (neto) - Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 27). Posteriormente, con fecha 19 de febrero de 2015, se ha producido el cuarto reembolso parcial obligatorio del 16% de la participación que la Sociedad mantenía, a dicha fecha, lo que ha supuesto un reembolso adicional de 7.086,62 euros.

(5) Con fecha 13 de diciembre de 2013, la Comisión Nacional del Mercado de Valores autorizó la fusión por absorción de Open Fund, Fondo de Inversión y Fonquívir, Fondo de Inversión, por BBVA Multiactivo Decidido, fondo de Inversión, habiéndose producido la fusión efectiva durante el ejercicio 2014.



OM2519025

CLASE 8.^a

Asimismo, el detalle de los intereses devengados y no cobrados generados por los "Activos financieros disponibles para la venta", al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Bono Fund Ordered Bank 4.50% 030214	-	622.514,51
Bono Banco Santander 4.625% 210316 (**)	31.017,75	82.086,28
Bono Reino de España 4,60% 300719 (*)	10.419,15	-
Bono Instituto de Crédito Oficial 4,375% 200519 (*)	31.711,97	-
Bono FADE 5,00% 170615 (*)	10.081,90	-
Bono BBVA Senior Finance 3,75% 170118 (*)	79.934,55	-
Bono Banco Santander 3,00% 170415	(2.749,93)	-
Bono Reino de España 3,75% 311018	(81.643,73)	-
Bono Caixabank 2,50% 180417	52.019,91	-
Bono Banco de Sabadell 2,50% 051216	(2.149,28)	-
Bono Reino de España 2,75% 300419 (*)	57.371,84	-
	186.014,13	704.600,79

(*) Incluyen, al 31 de diciembre de 2014, 34.830,12 euros correspondientes al total de los cupones corridos devengados por estos bonos hasta el momento de su adquisición.

(**) Incluye, al 31 de diciembre de 2013, 58.845,21 euros correspondientes al cupón corrido devengado por el bono hasta el momento de la adquisición del mismo.

Los intereses devengados, durante los ejercicios 2014 y 2013, por los valores representativos de deuda, que han ascendido a 695.240,46 y 701.799,06 euros, respectivamente, se incluyen en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 24).

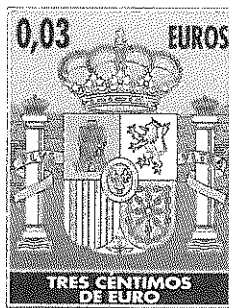
El gasto total registrado por la Sociedad por su aportación al Fondo General de Garantía de Inversiones (FOGAIN), durante los ejercicios 2014 y 2013, ha ascendido a 20.000,00 euros, en ambos ejercicios, y se incluye en el epígrafe "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 1.g).

Los valores y activos que integran la cartera de la Sociedad, que son susceptibles de estar depositados, lo están en Banco Depositario BBVA, S.A. (entidad perteneciente al Grupo BBVA –véase Nota 1) o en trámite de depósito en dicha entidad.

b) Adquisiciones y enajenaciones

Las principales adquisiciones y enajenaciones realizadas por la Sociedad, durante los ejercicios 2014 y 2013, sin tener en cuenta los intereses devengados y no vencidos y los ajustes por cambios en el valor razonable, se indican a continuación:

	Euros	
	2014	2013
Saldos al inicio del ejercicio	24.344.152,02	24.156.810,74
Adquisiciones/ suscripciones	42.980.847,00	2.934.104,04
Adiciones por fusión	-	63.259,18
Ventas/ reembolsos	(27.046.265,02)	(2.810.021,94)
Saldos al cierre del ejercicio	40.278.734,00	24.344.152,02



OM2519026

CLASE 8.^a

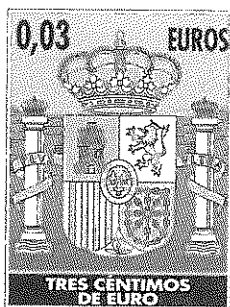
Con fecha 8 de octubre de 2014, la Sociedad ha reducido su participación en la Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A. en 20 acciones, de un euro de valor nominal cada una (véase Nota 1.g).

Durante el ejercicio 2014, la Sociedad ha procedido al reembolso de la totalidad de las participaciones que mantenía en BBVA Gestión Protección 2020, F.I., generando un beneficio de 640.276,38 euros, que se incluye en el epígrafe "Resultados de operaciones financieras (neto) – Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio (véase Nota 27). Adicionalmente, durante el ejercicio 2014, la Sociedad ha realizado la venta parcial de los Bonos CaixaBank 2,50% 180417 y de los Bonos BBVA Senior Finance 3,75% 170118, que poseía, generándose un beneficio por importe de 14.616,17 y 41.724,08 euros, respectivamente, que se incluye en el epígrafe "Resultados de operaciones financieras (neto) – Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio (véase Nota 27).

Por otro lado, durante el ejercicio 2013, la Sociedad procedió al reembolso de varias de las participaciones que mantenía en BBVA Gestión Protección 2020, F.I., generándose un beneficio por importe de 41.973,47 euros, que se incluía en el epígrafe "Resultado de operaciones financieras (neto) – Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio (véase Nota 27). Adicionalmente, durante dicho ejercicio la Sociedad procedió al reembolso de varias de las participaciones que mantenía en BBVA Durbana Fund, generándose una pérdida por importe de 33,12 euros, que se incluía en el epígrafe "Resultado de operaciones financieras (neto) – Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio (véase Nota 27).

c) *Ajustes por valoración*

Los ajustes por cambios en el valor razonable con origen en "Activos financieros disponibles para la venta" se registran en el patrimonio neto como "Ajustes por valoración". Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el detalle del epígrafe "Ajustes por valoración" es el siguiente:



OM2519027

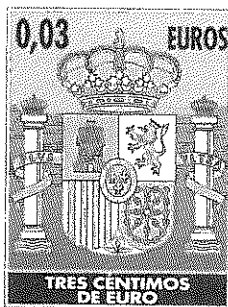
CLASE 8.ª

	Euros			
	2014		2013	
	Valoración	Ajustes por Valoración ⁽¹⁾	Valoración	Ajustes por Valoración ⁽¹⁾
Valores representativos de deuda:				
Bono Fund Ordered Bank 4.50% 030214	-	-	15.645.123,29	24.226,15
Bono Banco Santander 4.625% 210316	2.930.237,14	48.393,11	2.977.055,14	45.239,49
Bono Reino de España 4,60% 300719	1.785.837,33	10.656,08	-	-
Bono Instituto de Crédito Oficial 4,375% 200519	2.825.974,03	42.296,59	-	-
Bono FADE 5,00% 170615	1.047.586,30	(525,37)	-	-
Bono BBVA Senior Finance 3,75% 170118	4.510.893,70	103.800,39	-	-
Bono Banco Santander 3,00% 170415	904.081,59	(95,96)	-	-
Bono Reino de España 3,75% 311018	14.023.339,04	503.825,03	-	-
Bono Caixabank 2,50% 180417	4.450.415,50	88.091,44	-	-
Bono Banco de Sabadell 2,50% 051216	2.058.761,64	29.897,64	-	-
Bono Reino de España 2,75% 300419	5.514.494,52	128.794,78	-	-
	40.051.620,79	955.133,73	18.622.178,43	69.465,64
Otros instrumentos de capital:				
Acciones FOGAIN (Nota I-f)	604,00	-	624,00	-
Hércules Corto Plazo Plus, F.I.	64.409,69	3.086,78	63.716,50	2.601,55
Acción Latam Top ETF, F.I. (en liquidación)	1.627.552,59	(16.104,07)	1.627.552,59	(16.104,07)
BBVA Gestión Protección 2020, F.I.	-	-	4.950.520,92	364.718,16
BBVA Durbana Dinámico A \$	91,31	6,81	80,17	(0,99)
BBVA Durbana - Multiestrt 80/20 USD	96,60	9,88	84,64	1,51
BBVA Durbana - Renta fija CO - \$ A	84,07	1,74	73,65	(5,56)
BBVA Durbana Renta Plus USD D	182,16	11,80	151,26	(9,83)
BBVA Augustus Equity	191,35	39,51	191,38	39,53
BBVA Durbana Dinámico A - EUR	122,17	3,47	121,88	3,26
BBVA Durbana - Multiestrt 80/20	120,97	10,93	113,21	5,50
BBVA Durbana Int - Renta y - D	237,41	21,06	220,32	9,10
BBVA Durbana Renta Var G EUR A	406,20	111,50	352,09	73,62
BBVA Durbana Global Equity FD A	83,08	14,75	71,87	6,90
BBVA Capital Privado, F.C.R.	44.302,68	13.472,16	32.772,00	1.986,35
BBVA Durbana Global BD FD A	111,64	7,97	106,15	4,11
BBVA Multiactivo Decidido, F.I.	41.564,13	1.094,88	-	-
Open Fund, F.I.	-	-	39.294,52	(493,84)
	1.780.160,05	1.789,17	6.716.047,15	352.835,30
	41.831.780,84	956.922,90	25.338.225,58	422.300,94

(1) Se presentan netos de su correspondiente efecto fiscal.

d) Pérdidas por deterioro

Durante los ejercicios 2014 y 2013, no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro en los activos financieros disponibles para la venta mantenidos en cartera por la Sociedad.



OM2519028

CLASE 8.^a**7. Crédito a Intermediarios financieros**

La composición de los saldos de este epígrafe del activo del balance, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, atendiendo a la clasificación, naturaleza y moneda de las operaciones, se indica a continuación:

	Euros	
	2014	2013
Clasificación:		
Inversiones crediticias	92.983.497,52	77.833.320,67
	92.983.497,52	77.833.320,67
Naturaleza:		
Cuentas a la vista (Nota 22)	80.873.397,01	66.458.834,46
Deudores por comisiones pendientes (Nota 25)	12.110.100,51	11.374.486,21
Ajustes por valoración-		
Intereses devengados	-	-
Pérdidas por deterioro	-	-
	92.983.497,52	77.833.320,67
Moneda:		
Euro	92.977.148,17	77.827.703,93
Otras monedas	6.349,35	5.616,74
	92.983.497,52	77.833.320,67

El saldo de la cuenta "Deudores por comisiones pendientes" del detalle anterior incluía, al 31 de diciembre de 2014, 50.000,00 euros correspondientes al importe de las comisiones pendientes de cobro a empresas del Grupo BBVA (268.618,46 euros al 31 de diciembre de 2013) –véase Nota 22–.

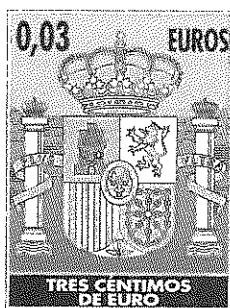
Los intereses devengados, durante los ejercicios 2014 y 2013, por las cuentas a la vista, que han ascendido a 65.514,86 y 28.476,39 euros, respectivamente, se incluyen en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véanse Notas 22 y 24).

Asimismo, durante el ejercicio 2013, la Sociedad mantuvo cuentas a plazo con entidades del Grupo, que generaron unos intereses por importe de 64.253,26 euros y se incluyeron en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio (ningún importe por este concepto en el ejercicio 2014) –véanse Notas 22 y 24–.

Durante el ejercicio 2014, los saldos mantenidos en las cuentas a la vista con Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. han devengado un tipo de interés Euribor a 30 días menos un diferencial de 0,05 puntos porcentuales, mientras que las cuentas a la vista con Banco Depositario BBVA, S.A. se remuneraron a un tipo de interés anual medio del 0,30%, el equivalente al tipo de interés aplicado por el Banco Central Europeo menos un diferencial que, durante el ejercicio, ha oscilado entre 10 y 30 puntos básicos. Ambas entidades pertenecen al Grupo BBVA (véase Nota 1).

El vencimiento del saldo de la cuenta "Deudores por comisiones pendientes" es inferior a un mes, excepto el saldo pendiente de cobro con BBVA Capital Privado, Fondo de Capital Riesgo cuyo vencimiento es inferior a 3 meses.

Durante los ejercicios 2014 y 2013, no se habían puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afectaran a los saldos de este epígrafe del activo del balance.



0M2519029

CLASE 8.ª**8. Participaciones****a) Composición del saldo**

El detalle del saldo de este capítulo del activo del balance, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, atendiendo a la entidad participada, a la moneda de contratación y a la admisión o no a cotización en Bolsa de los valores, es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Por entidad participada:		
Entidades del grupo (Nota 22)	363,40	363,40
Entidades multigrupo	-	-
Entidades asociadas	-	-
	363,40	363,40
Por moneda:		
En euros	363,40	363,40
En moneda extranjera	-	-
	363,40	363,40
Por cotización:		
Cotizados	-	-
No cotizados	363,40	363,40
Menos- Pérdidas por deterioro	-	-
	363,40	363,40

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de este capítulo del activo del balance recoge el importe de la participación mantenida por la Sociedad en BBVA Planificación Patrimonial, S.L. (entidad perteneciente al Grupo BBVA –véase Nota 1), representativa del 20% de su capital social, y registrada por la Sociedad de acuerdo al criterio indicado en la 2.ª.

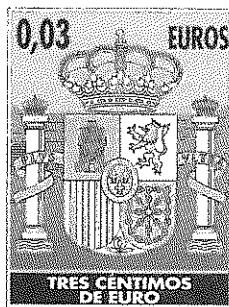
b) Movimiento

El movimiento que se ha producido en el saldo de este capítulo del activo del balance, durante el ejercicio 2013, sin considerar, en su caso, las pérdidas por deterioro, se muestra a continuación (ningún movimiento durante el ejercicio 2014):

	Euros
SalDOS al 1 de enero de 2013	-
Adiciones por fusión	363,40
Ventas	-
SalDOS al 31 de diciembre de 2013	363,40

c) Pérdidas por deterioro

Durante los ejercicios 2014 y 2013, no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afectaran a los saldos de este capítulo del activo del balance.



OM2519030

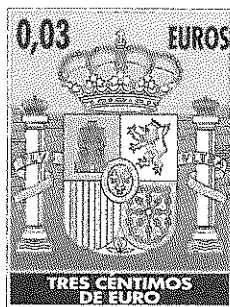
CLASE 8.^a**9. Activo material**

La composición del saldo de este epígrafe del activo del balance, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, íntegramente compuesto por inmovilizado de uso propio, así como el movimiento que se ha producido en el mismo, durante dichos ejercicios, ha sido el siguiente:

	Euros		
	Mobiliario, Instalaciones y Otros	Equipos para Procesos de Información (*)	Total
Coste:			
Saldos al 1 de enero de 2013	66.420,19	382.502,54	448.922,73
Adiciones por fusión (Nota 1.a)	-	79.702,44	79.702,44
Adiciones	-	119.108,34	119.108,34
Retiros	(18.674,05)	(167.548,01)	(186.222,06)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	47.746,14	413.765,31	461.511,45
Adiciones	-	70.001,86	70.001,86
Retiros	-	(87.813,80)	(87.813,80)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	47.746,14	395.953,37	443.699,51
Amortización acumulada:			
Saldos al 1 de enero de 2013	(42.949,32)	(241.238,73)	(284.188,05)
Adiciones por fusión (Nota 1.a)	-	(32.240,66)	(32.240,66)
Dotaciones (Nota 2.h)	(3.768,00)	(73.605,24)	(77.373,24)
Retiros	12.005,92	167.548,01	179.553,93
Saldos al 31 de diciembre de 2013	(34.711,40)	(179.536,62)	(214.248,02)
Dotaciones (Nota 2.h)	(2.878,80)	(92.513,11)	(95.391,91)
Retiros	-	87.813,80	87.813,80
Saldos al 31 de diciembre de 2014	(37.590,20)	(184.235,93)	(221.826,13)
Deterioro:			
Saldo al 1 de enero de 2013	-	-	-
Dotaciones	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	-	-	-
Dotaciones	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	-	-	-
Activo material neto:			
Saldos al 31 de diciembre de 2013	13.034,74	234.228,69	247.263,43
Saldos al 31 de diciembre de 2014	10.155,94	211.717,44	221.873,38

(*) Al 31 de diciembre de 2014, incluye 107.515,25 euros (64.576,11 euros al 31 de diciembre de 2013) correspondientes a equipos para procesos de información que se encuentran en curso y que, por lo tanto, no serán objeto de amortización hasta la fecha de terminación de los mismos.

Las adquisiciones de inmovilizado material que han tenido lugar, durante los ejercicios 2014 y 2013, corresponden, en su totalidad, a equipos para procesos de información, utilizados para la administración y contabilidad de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la Sociedad.



OM2519031

CLASE 8.ª

Durante el ejercicio 2014, la Sociedad ha dado de baja elementos de inmovilizado material, que se encontraban totalmente amortizados, por importe de 87.813,80 euros (167.548,01 euros durante el ejercicio 2013). Por otro lado, los retiros de mobiliario, instalaciones y otros llevadas a cabo por la Sociedad, durante el ejercicio 2013, generaron una pérdida para la Sociedad por importe de 4.188,79 euros, que se incluyen en el epígrafe "Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) – Activos materiales" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio (ningún importe por este concepto en el ejercicio 2014).

10. Activo intangible*i. Composición del saldo y movimientos significativos*

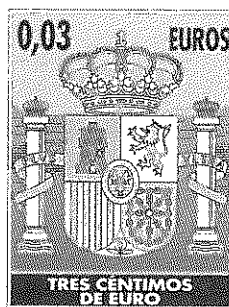
El desglose del saldo de este capítulo del activo del balance, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Con vida útil definida:		
Aplicaciones informáticas	14.792.071,49	17.361.427,86
Total bruto	14.792.071,49	17.361.427,86
De los que:		
Desarrollados internamente (con proveedores externos)	2.277,59	2.277,59
Compras/ adiciones por fusión (Nota 1.a)	14.789.793,90	17.359.150,27
Menos:		
Amortización acumulada	(7.210.857,39)	(7.806.383,17)
Total neto	7.581.214,10	9.555.044,69

El movimiento (importes brutos) habido en este capítulo del activo del balance, durante los ejercicios 2014 y 2013, ha sido el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Saldos al inicio del ejercicio	17.361.427,86	12.178.129,06
Adiciones por fusión	-	6.261.232,50
Adiciones	2.530.781,28	4.406.944,61
Retiros	(5.100.137,65)	(5.484.878,31)
Deterioros	-	-
Saldos al cierre del ejercicio	14.792.071,49	17.361.427,86

Las adquisiciones de activos intangibles llevadas a cabo por parte de la Sociedad, durante los ejercicios 2014 y 2013, corresponden, en su totalidad, a aplicaciones informáticas nuevas, o mejoras a las ya existentes, utilizadas para la gestión y administración de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la Sociedad.



0M2519032

CLASE 8.ª*ii. Amortización de los activos intangibles de vida definida*

El movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2014 y 2013, en el importe de la amortización acumulada asociada a estas partidas, se muestra a continuación:

	Euros	
	2014	2013
Saldos al inicio del ejercicio	(7.806.383,17)	(5.522.572,13)
Adiciones por fusión	-	(3.169.160,10)
Dotaciones con cargo a resultados (Nota 2.i)	(4.504.611,87)	(4.599.529,25)
Retiros	5.100.137,65	5.484.878,31
Deterioros	-	-
Saldos al cierre del ejercicio	(7.210.857,39)	(7.806.383,17)

Durante los ejercicios 2014 y 2013 la Sociedad ha dado de baja activos intangibles que se encontraban totalmente amortizados por importe de 5.100.137,55 y 5.484.878,31 euros, respectivamente.

iii. Pérdidas por deterioro

Durante los ejercicios 2014 y 2013, no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afecten a este capítulo del activo del balance.

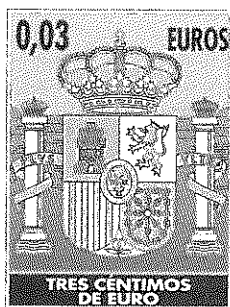
11. Resto de activos y pasivos

La composición de los saldos de estos capítulos del balance, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	Euros			
	2014		2013	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Gastos anticipados	462.076,80	-	766.056,43	-
Fianzas en garantía de arrendamientos	8.848,00	-	19.779,12	-
Otros activos	289.163,31	-	351.730,98	-
Administraciones públicas (Nota 18)	-	4.868.038,56	-	4.202.424,57
Otras periodificaciones	-	922.600,00	-	1.342.400,00
Otros pasivos	-	1.704.592,53	-	2.157.367,50
	760.088,11	7.495.231,09	1.137.566,53	7.702.192,07

El saldo de la cuenta "Gastos anticipados" del detalle anterior incluye, principalmente, los importes pagados por anticipado correspondientes a los servicios de proveedores de información y licencias necesarias para la actividad de la Sociedad.

El saldo de la cuenta "Otros activos" del detalle anterior incluye, al 31 de diciembre de 2014, 273.773,64 euros (328.773,64 euros al 31 de diciembre de 2013), correspondientes al importe pendiente de cobro asociado a la comisión de gestión de Real Estate Deal, Sociedad de Inversión Inmobiliaria, S.A., correspondiente a los meses de abril 2008 a marzo 2010 que, en su totalidad, ascendía a 438.773,64 euros, debido a que la Sociedad había aplazado el cobro de dicho importe al ejercicio 2012, según el anexo al



OM2519033

CLASE 8.ª

contrato de gestión firmado por ambas partes, de fecha 26 de marzo de 2010. Como consecuencia de los problemas de liquidez que atraviesa la mencionada sociedad inmobiliaria, durante los ejercicios 2014 y 2013, la Sociedad ha condonado 55.000,00 euros, en ambos ejercicios, que se encuentran registrados en el epígrafe "Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) – Resto" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

El saldo de la cuenta "Otras periodificaciones" del detalle anterior incluye, básicamente, los importes pendientes de pago asociados a aquellas facturas de acreedores pendientes de recibir por servicios prestados a la Sociedad al cierre del ejercicio. De dicho importe, al cierre del ejercicio 2014, 796.500,00 euros corresponden a servicios de correos, publicidad e información a partícipes (1.032.000,00 euros al 31 de diciembre de 2013).

Por otro lado, el saldo de la cuenta "Otros pasivos" del detalle anterior incluye el importe de los cobros a cuenta de la liquidación de Acción Latam Top ETF, F.I., (sociedad gestionada por la Sociedad) percibidos por la Sociedad. En este sentido, durante el ejercicio 2014, la Sociedad ha percibido un tercer cobro a cuenta de la liquidación de este fondo por importe de 9.601,04 euros (durante los ejercicios 2012 y 2013 se recibieron el primer y segundo cobro a cuenta de la liquidación de este fondo por importes de 1.061.711,64 y 533.839,93 euros, respectivamente), los cuales se cancelarán en el momento de la liquidación definitiva del fondo de inversión. En opinión de los Administradores de la Sociedad, no se estima que esta liquidación se produzca durante el ejercicio 2015.

Adicionalmente, el saldo de la cuenta "Otros pasivos" del detalle anterior incluía, al cierre del ejercicio 2013, 471.340,78 euros correspondientes a la deuda estimada por la Sociedad sobre un recargo de la Hacienda Pública, recibido con fecha 20 de febrero de 2014. Durante el ejercicio 2014, la Sociedad ha satisfecho 353.505,59 euros por este concepto, por lo que ha registrado, durante dicho ejercicio, un ingreso por el importe restante (117.835,19 euros), que se incluye en la cuenta "Gastos generales – Otros gastos" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2014 (véanse Notas 18 y 29).

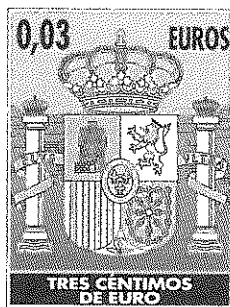
Información sobre los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales

A continuación se facilita la información requerida por la Ley 15/2010, de 15 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales:

	Pagos Realizados y Pendientes de Pago			
	2014		2013	
	Importe	% (*)	Importe	% (*)
Dentro del plazo máximo legal	8.656.022,34	88,22%	11.140.441,51	86,06%
Resto	1.871.968,09	17,78%	1.804.586,69	13,94%
TOTAL PAGOS DEL EJERCICIO	10.527.990,43	100%	12.945.028,20	100%
Plazo medio ponderado excedido de pagos	100	-	94	-
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	-	-	-	-

(*) Porcentaje sobre el total.

El plazo medio ponderado excedido de pagos es el importe resultante del cociente formado en el numerador por el sumatorio de los productos de cada uno de los pagos a proveedores realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al respectivo plazo legal de pago y el número de días de aplazamiento excedido del respectivo plazo, y en el denominador por el importe total de los pagos realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al plazo legal de pago.



OM2519034

CLASE 8.^a**12. Deudas con intermediarios financieros**

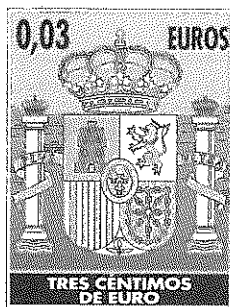
La composición del saldo de este epígrafe del pasivo del balance, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, atendiendo a los criterios de clasificación, a su naturaleza, a su área geográfica y a su moneda, se indica a continuación:

	Euros	
	2014	2013
Clasificación:		
Pasivos financieros a coste amortizado	58.037.474,34	46.685.446,93
	58.037.474,34	46.685.446,93
Naturaleza:		
Comisiones a pagar (Nota 26)	58.037.474,34	46.685.446,93
Ajustes por valoración- Intereses devengados	-	-
	58.037.474,34	46.685.446,93
Área geográfica:		
España	57.694.248,54	46.430.936,62
Unión Europea	76.719,62	76.856,00
Latinoamérica	221.609,44	128.386,14
Resto del mundo	44.896,74	49.268,17
	58.037.474,34	46.685.446,93
Moneda:		
Euro	58.037.474,34	46.685.446,93
Otras monedas	-	-
	58.037.474,34	46.685.446,93

El saldo de la cuenta "Comisiones a pagar" del detalle anterior recoge el importe pendiente de pago asociado al gasto por el servicio de comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva. El vencimiento de este saldo es inferior a 3 meses. Del importe correspondiente al 31 de diciembre de 2014, 57.829.096,46 euros corresponden al importe pendiente de pago a comercializadores pertenecientes al Grupo BBVA (46.462.214,73 euros al 31 de diciembre de 2013) –véase Nota 22–.



CLASE 8.^a



OM2519035

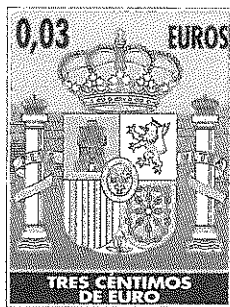
13. Deudas con particulares

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo del balance, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, atendiendo a los criterios de clasificación, a su naturaleza, a su área geográfica y a su moneda, se indica a continuación:

	Euros	
	2014	2013
Clasificación:		
Pasivos financieros a coste amortizado	1.729.222,25	2.104.254,23
	1.729.222,25	2.104.254,23
Naturaleza:		
Comisiones a pagar (Nota 26)	29.211,49	69.254,23
Remuneraciones pendientes de pago al personal	1.700.010,76	2.035.000,00
Ajustes por valoración- Intereses devengados	-	-
	1.729.222,25	2.104.254,23
Área geográfica:		
España	1.729.222,25	2.104.254,23
Unión Europea	-	-
	1.729.222,25	2.104.254,23
Moneda:		
Euro	1.729.222,25	2.104.254,23
Otras monedas	-	-
	1.729.222,25	2.104.254,23

El saldo de la cuenta "Comisiones a pagar" del detalle anterior recoge, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el importe pendiente de pago a Atisreal España, S.A. por la gestión y administración de inmuebles propiedad de las Instituciones de Inversión Colectiva Inmobiliarias gestionadas por la Sociedad. El vencimiento de este saldo es inferior a 3 meses.

Por otro lado, el saldo de la cuenta "Remuneraciones pendientes de pago al personal" del detalle anterior recoge el importe pendiente de pago, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, correspondiente a las retribuciones variables devengadas durante dichos ejercicios (véase Nota 28). Estos importes han sido liquidados en el primer trimestre de los ejercicios 2015 y 2014, respectivamente.



OM2519036

CLASE 8.^a**14. Provisiones**

La composición y movimiento del saldo de este capítulo del pasivo del balance, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se indica a continuación:

	Euros			
	Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		Otras provisiones	
	2014	2013	2014	2013
Saldos al inicio del ejercicio	-	1.472,48	33.481,50	11.736,00
Dotación neta con cargo a resultados (*)	-	-	26.474,00	33.481,50
Liberación con abono a resultados (*)	-	-	(16.425,83)	-
Fondos utilizados sin efecto en resultados	-	(1.472,48)	(17.055,67)	(11.736,00)
Saldos al cierre del ejercicio	-	-	26.474,00	33.481,50

(*) Importes incluidos en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véanse Notas 18 y 28).

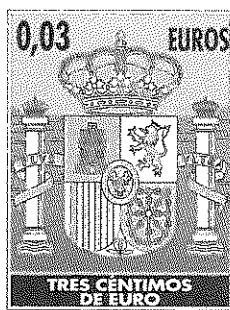
Con fecha 15 de marzo de 2013, la Junta General de Accionistas de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., aprobó las condiciones del sistema de retribución variable en acciones de la matriz Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. aplicable al ejercicio 2013 y dirigido a los miembros del equipo directivo del Grupo BBVA. Este Sistema, que entró en vigor el 1 de enero de 2013, finalizó el 31 de diciembre de 2013, condicionando la posterior entrega efectiva de dichas acciones a la evolución de unos indicadores, así como a sus respectivas ponderaciones y escalas de consecución. El pasivo relativo a este concepto ascendió a 33.481,50 euros al 31 de diciembre de 2013 y se incluía en el epígrafe "Provisiones – Otras provisiones" del pasivo del balance a dicha fecha. Finalmente, la entrega efectiva de las acciones se ha realizado en abril de 2014.

Adicionalmente, con fecha 14 de marzo de 2014, la Junta General de Accionistas de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., aprobó las condiciones del sistema de retribución variable en acciones de la matriz Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., aplicable al ejercicio 2014 y dirigido a los miembros del equipo directivo del Grupo BBVA. Este sistema entró en vigor el 1 de enero de 2014 y finalizó el 31 de diciembre de 2014, condicionando la posterior entrega efectiva de dichas acciones a la evolución de unos indicadores, así como a sus respectivas ponderaciones y escalas de consecución. El pasivo relativo a este concepto asciende a 26.474,00 euros al 31 de diciembre de 2014 y se incluye en el epígrafe "Provisiones – Otras provisiones" del pasivo del balance.

15. Capital escriturado

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el capital social de la Sociedad ascendía a 2.139.560,00 euros, formalizado en 356.000 acciones de 6,01 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones constitutivas del capital social gozan de los mismos derechos políticos y económicos, no existiendo restricciones estatutarias para su transmisibilidad y, asimismo, no cotizando en Bolsa.

Durante los ejercicios 2014 y 2013, no se ha producido movimiento alguno en el capital social de la Sociedad.



OM2519037

CLASE 8.^a

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los accionistas de la Sociedad eran los siguientes:

	Nº Acciones	% Participación
Corporación General Financiera, S.A. (*)	295.480	83%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (*)	60.520	17%
	356.000	100%

(*) Entidades pertenecientes al Grupo BBVA (véase Nota 1).

16. Prima de emisión

La Ley de Sociedades de Capital permite expresamente la utilización de la prima de emisión de acciones para ampliar el capital social de las entidades en las que figura registrada y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

Durante los ejercicios 2014 y 2013, no se ha producido movimiento alguno en este epígrafe del patrimonio neto del balance.

17. Reservas

La composición del saldo de este epígrafe del patrimonio neto del balance, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se muestra a continuación:

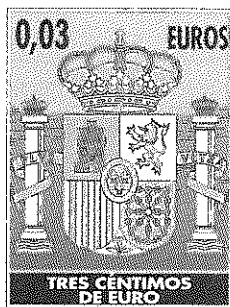
	Euros	
	2014	2013
Reserva legal	428.856,03	428.856,03
Reserva voluntaria	19.744.378,92	19.744.378,92
	20.173.234,95	20.173.234,95

Reserva legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades de Capital, las sociedades que obtengan beneficios en el ejercicio económico deberán destinar un 10% del mismo a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social, excepto cuando existan pérdidas acumuladas que hicieran que el patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra de capital social, en cuyo caso el beneficio se destinará a la compensación de dichas pérdidas y destinándose el 10% del beneficio restante a dotar la correspondiente reserva legal.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte que exceda del 10% del capital social ya aumentado. Salvo para esta finalidad, mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la reserva legal de la Sociedad alcanzaba el 20% del capital social desembolsado.



OM2519038

CLASE 8.^a**Reserva voluntaria**

La reserva voluntaria no tiene restricciones específicas en cuanto a su disponibilidad.

18. Situación fiscal

Desde el ejercicio 1999 la Sociedad aplica el régimen de consolidación fiscal regulado en el Capítulo VII del Título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, siendo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (entidad perteneciente al Grupo BBVA –véase Nota 1) la sociedad dominante del correspondiente grupo consolidado fiscal. Por tanto, la deuda relativa al Impuesto sobre Sociedades que la Sociedad mantiene con la entidad matriz del grupo consolidado al que pertenece (Grupo BBVA –véase Nota 1), será liquidada a esta entidad.

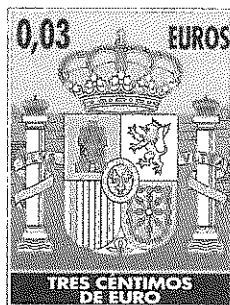
Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, el pasivo relativo a la provisión para el Impuesto sobre Sociedades, correspondiente al beneficio de dichos ejercicios, ha ascendido a 15.223.696,47 y 9.869.872,02 euros, respectivamente, y se encuentran registrados en el epígrafe “Pasivos fiscales – Corrientes” del pasivo del balance. Por otro lado, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, el importe de las retenciones y pagos a cuenta del mencionado impuesto ascienden a 685.354,81 y 359.782,55 euros, respectivamente, y se encuentran registrados en el epígrafe “Activos fiscales – Corrientes” del activo del balance (véase Nota 22).

i. Saldos corrientes con las Administraciones Públicas

El saldo de la cuenta “Administraciones públicas” del capítulo “Resto de pasivos” del pasivo balance (véase Nota 11) incluye, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los siguientes saldos con las Administraciones Públicas:

	Euros	
	2014	2013
Hacienda Pública acreedora por IVA	73.377,98	109.360,80
Retenciones sobre plusvalías (*)	4.551.890,29	3.841.513,92
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	139.970,99	152.560,55
Organismos de la Seguridad Social acreedores	102.799,30	98.989,30
	4.868.038,56	4.202.424,57

(*) La normativa aplicable establece la obligación por parte de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de practicar retención o ingreso a cuenta, respecto de las rentas obtenidas en los reembolsos efectuados por los partícipes de las participaciones en los fondos de inversión que gestionan. La Sociedad practica estos ingresos a cuenta mensualmente, una vez recibidos los correspondientes importes procedentes de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas.



0M2519039

CLASE 8.ª**ii. Conciliación del resultado contable, de la base imponible fiscal y de la cuota líquida**

A continuación se presenta la conciliación entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, así como el cálculo de la cuota líquida, correspondiente a los ejercicios 2014 y 2013:

	Euros	
	2014	2013
Resultado contable antes de impuestos	49.492.581,70	31.000.524,89
Diferencias permanentes:		
Aumentos ^(*)	74.754,40	553.530,21
Disminuciones ^(**)	(117.835,19)	-
Diferencias temporales:		
Aumentos ^(***)	1.406.475,13	1.436.552,25
Disminuciones ^(****)	(33.481,50)	(15.696,90)
Bases imponibles negativas compensadas	-	-
Base imponible fiscal	50.822.494,54	32.974.910,45
Cuota íntegra al 30%	15.246.748,36	9.892.473,13
Deducciones / bonificaciones	(21.942,30)	(22.601,11)
Otros ajustes	-	-
Cuota líquida	15.224.806,06	9.869.872,02

(*) En el ejercicio 2014, incluye 4.996,56 euros correspondientes a recargos por retrasos en la presentación de impuestos, 3.366,92 euros correspondientes a subvenciones recibidas durante dicho ejercicio, 62.692,29 euros correspondientes a donaciones realizadas durante el ejercicio 2014 y 3.698,63 euros correspondientes a la diferencia entre la provisión del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2013 y el importe efectivamente liquidado (en el ejercicio 2013, incluía 471.340,78 euros correspondientes a la provisión registrada, durante dicho ejercicio, por un recargo de la Hacienda Pública, recibido con fecha 20 de febrero de 2014 –véase Nota 11– y 64.574,61 euros correspondientes a donaciones realizadas durante el ejercicio 2013).

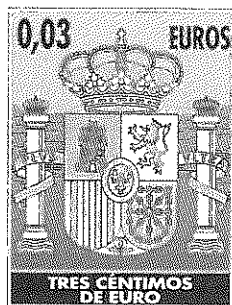
(**) Corresponde al ingreso registrado por la Sociedad, durante el ejercicio 2014, para la cancelación de la deuda asociada a un recargo de la Hacienda Pública (véanse Notas 11 y 29).

(***) Incluye el 30% de los gastos de amortización conforme a la Ley 16/2012, de 27 de diciembre, por la que se adoptan diversas medidas tributarias dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y al impulso de la actividad económica (véase Nota 2.t), cuyo importe asciende, en el ejercicio 2014, a 1.380.001,13 euros (1.403.070,75 euros en el ejercicio 2013), así como la dotación realizada por la Sociedad, durante el ejercicio 2014, al sistema de retribución variable en acciones, cuyo importe asciende a 26.474,00 euros (33.481,50 euros en el ejercicio 2013) –véase Nota 14–.

(****) Corresponde al pago del sistema de retribución variable en acciones (véase Nota 14).

iii. Impuestos reconocidos en el Patrimonio neto

El detalle de los impuestos reconocidos en el patrimonio neto de la Sociedad, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, que, en su totalidad, tienen origen en la valoración de los activos financieros disponibles para la venta de la Sociedad (véase Nota 6), a dichas fechas, es el siguiente:



OM2519040

CLASE 8.ª

	Euros	
	2014	2013
Por impuesto diferido:		
Con origen en el ejercicio-		
Activos disponibles para la venta (Nota 6)	229.123,70	176.062,17
Con origen en ejercicios anteriores-		
Activos disponibles para la venta (Nota 6)	180.986,11	4.923,96
Total impuesto diferido	410.109,81	180.986,13
Total impuesto reconocido directamente en Patrimonio	410.109,81	180.986,13

iv. Conciliación entre el resultado contable y el gasto por impuesto sobre sociedades

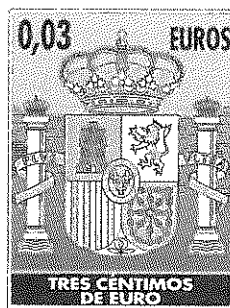
La conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre sociedades, correspondiente a los ejercicios 2014 y 2013, es la siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Resultado contable antes de impuestos	49.492.581,70	31.000.524,89
Cuota al 30%	14.847.774,51	9.300.157,47
Impacto diferencias permanentes	(12.924,24)	166.059,06
Deducciones:		
Por donaciones	(21.942,30)	(22.601,11)
Ajustes al gasto por impuesto sobre sociedades	-	-
Total gasto por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas ganancias	14.812.907,97	9.443.615,42

v. Desglose del gasto por impuesto sobre sociedades

El desglose del gasto por impuesto sobre sociedades, correspondiente a los ejercicios 2014 y 2013, es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Impuesto corriente:		
Por operaciones continuadas	15.224.806,06	9.869.872,02
Por operaciones interrumpidas	-	-
Impuesto diferido:		
Por operaciones continuadas	(411.898,09)	(426.256,60)
Por operaciones interrumpidas	-	-
Total gasto por impuesto	14.812.907,97	9.443.615,42



0M2519041

CLASE 8.^a*vi. Activos por impuesto diferido registrados*

El detalle del saldo de este epígrafe del activo del balance, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Diferencias temporarias:		
Provisiones	180.666,11	182.768,36
Amortización	834.921,56	420.921,22
Activos financieros disponibles para la venta	7.168,03	7.196,79
Total activos por impuesto diferido	1.022.755,70	610.886,37

Los activos por impuesto diferido indicados anteriormente han sido registrados en el activo del balance por considerar los Administradores de la Sociedad que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros de la Sociedad, incluyendo determinadas actuaciones de planificación fiscal, es probable que dichos activos sean recuperados.

vii. Pasivos por impuesto diferido

El detalle de los pasivos por impuesto diferido al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Diferencias temporarias:		
Activos financieros disponibles para la venta	417.277,84	188.182,92
Total pasivos por impuesto diferido	417.277,84	188.182,92

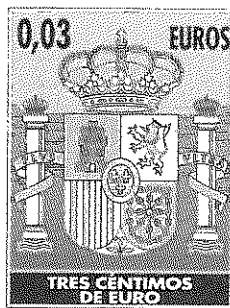
viii. Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

La Sociedad tiene sujetos a inspección por parte de las autoridades fiscales todos los impuestos que le son de aplicación correspondientes a los cuatro últimos ejercicios.

Debido a las diferentes interpretaciones que pueden darse a determinadas normas fiscales aplicables a las operaciones efectuadas por la Sociedad, para los ejercicios sujetos a inspección podrían originarse pasivos fiscales de carácter contingente cuyo importe no es posible cuantificar objetivamente. No obstante, los Administradores de la Sociedad estiman que la posibilidad de que se materialicen dichos pasivos contingentes es remota y que, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a estas cuentas anuales.

19. Gestión del riesgo

Sin perjuicio del cumplimiento de la legislación vigente, la Sociedad mantiene un procedimiento restrictivo en lo que a selección de inversiones se refiere, buscando evitar la asunción de riesgos de ningún tipo. Por este motivo la inversión tanto del circulante como de los recursos propios se realiza siempre en activos de bajo riesgo, en activos emitidos o garantizados por la Administración Central del Estado español o entidades pertenecientes al Grupo BBVA. Asimismo, la Sociedad invierte sus recursos propios de acuerdo a lo



OM2519042

CLASE 8.^a

establecido en el artículo 100.1 del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva.

En relación con las Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona la Sociedad

La gestión de los riesgos financieros que lleva a cabo la Sociedad está dirigida al establecimiento de mecanismos necesarios para controlar la exposición al riesgo de mercado (que comprende el riesgo de tipo de interés, el riesgo de tipo de cambio y el riesgo de precio de acciones o índices bursátiles), así como a los riesgos de crédito y liquidez. En este sentido, el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y cuyo control se realiza por la Sociedad. A continuación se indican los principales coeficientes normativos a los que están sujetas las Instituciones de Inversión Colectiva:

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva:

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, de las mencionadas en el artículo 48.1.c) y d), no podrá superar el 20% del patrimonio, salvo en las IIC cuya política de inversión se base en la inversión en un único fondo. Asimismo, la inversión total en IIC mencionadas en el artículo 48.1.d) del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, no podrá superar el 30% del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva.

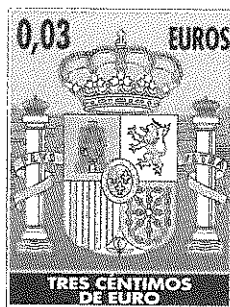
- Límite general a la inversión en valores cotizados

La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva. Este límite quedará ampliado al 10%, siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva. Puede quedar ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España. Cuando se desee superar el límite del 35%, se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio. Para que las Instituciones de Inversión Colectiva puedan invertir hasta el 100% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por un ente de los señalados en el artículo 50.2.b) del Real Decreto 1.082/2012, será necesario que se diversifique, al menos, en seis emisiones diferentes y que la inversión en valores de una misma emisión no supere el 30% del activo de la Sociedad. Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito que tengan su sede en un Estado Miembro de la Unión Europea, cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo grupo económico se consideran un único emisor.

- Límite general a la inversión en derivados:

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto de las Instituciones de Inversión Colectiva. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados, entre los que se incluirán las ventas al descubierto.



OM2519043

CLASE 8.^a

Las primas pagadas por la compra de opciones, bien sean contratadas aisladamente, bien incorporadas en operaciones estructuradas, en ningún caso podrán superar el 10% del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva.

La exposición al riesgo de contraparte en derivados OTC se limita al 5% del patrimonio con carácter general y al 10% del patrimonio si la contraparte es una entidad de crédito con ciertas limitaciones.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros, obligaciones emitidas por entidades de crédito cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal e intereses y depósitos que las Instituciones de Inversión Colectiva tengan en dicha entidad no podrán superar el 35% del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros y depósitos que las Instituciones de Inversión Colectiva tengan en dicha entidad no podrán superar el 20% del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo Grupo económico se consideran un único emisor.

- Límites a la inversión en valores no cotizados:

Los valores susceptibles de ser adquiridos no podrán presentar ninguna limitación a su libre transmisión.

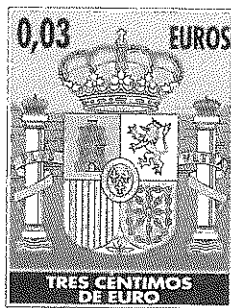
Queda prohibida la inversión de las Instituciones de Inversión Colectiva en valores no cotizados emitidos por entidades pertenecientes a su grupo o al grupo de su sociedad gestora. Asimismo, no podrán tener invertido más del 2% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por una misma entidad. Igualmente, no podrán tener más del 4% de su patrimonio invertido en valores emitidos o avalados a entidades pertenecientes a un mismo grupo.

Para las Instituciones de Inversión Colectiva no armonizadas se autoriza la inversión, con un límite máximo conjunto del 10% del patrimonio, en:

- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no cumplan los requisitos establecidos en el artículo 48.1.a) o que dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez.
- Acciones y participaciones de IIC de carácter financiero no autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio domiciliadas en países no OCDE con ciertas limitaciones.
- Acciones y participaciones de IIC de inversión libre y de IIC de IIC de inversión libre españolas.
- Acciones y participaciones de Entidades de Capital Riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre.

Este límite aplicará conforme a lo establecido en el folleto de cada IIC de acuerdo al artículo 46.1.j. del RD 1.082/2012, de 13 de julio.

No obstante, para las Instituciones de Inversión Colectiva armonizadas se autoriza la inversión, con un límite máximo conjunto del 10% del patrimonio, en:



0M2519044

CLASE 8.^a

- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no cumplan los requisitos establecidos en el artículo 48.1.a) o que dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez.
- Acciones y participaciones de Entidades de Capital Riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre.

- **Coefficiente de liquidez:**

Las Instituciones de Inversión Colectiva deberán mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 3% de su patrimonio calculado sobre el promedio mensual de las Instituciones de Inversión Colectiva.

- **Obligaciones frente a terceros:**

Las Instituciones de Inversión Colectiva podrán endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su patrimonio para resolver dificultades transitorias de tesorería, siempre que se produzca por un plazo no superior a un mes, o por adquisición de activos con pago aplazado, con las condiciones que establezca la Comisión Nacional del Mercado de Valores. No se tendrán en cuenta, a estos efectos, los débitos contraídos en la compra de activos financieros en el período de liquidación de la operación que establezca el mercado donde se hayan contratado.

Los coeficientes y límites legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se expone las Instituciones de Inversión Colectiva que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la Sociedad.

Riesgo de mercado

La inversión en renta variable conlleva que la rentabilidad de las Instituciones de Inversión Colectiva se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Debido a situaciones de los mercados financieros, las inversiones de renta variable pueden ser causa principal de variaciones tanto positivas como negativas, mayores de lo esperado.

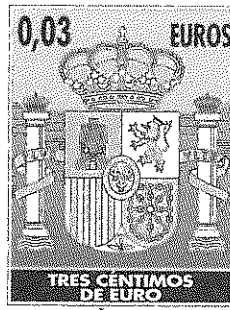
La inversión en renta fija está sometida al movimiento de tipos de interés y en ciertos períodos también puede experimentar variaciones negativas. En este sentido, la sensibilidad al movimiento de tipos viene determinada por la duración modificada de la cartera.

La inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo derivado de las fluctuaciones de los tipos de cambio.

Los instrumentos derivados comportan, así mismo, riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente. El apalancamiento implica mayor variabilidad del rendimiento, tanto positivo como negativo, frente a movimientos del mercado, o más específicamente, frente a movimientos del precio del subyacente (título o índice al que está ligado el instrumento derivado).

Los activos no negociados presentan habitualmente características diferentes a las asociadas a los activos de riesgo tradicionales, como lo son negociarse en mercados de liquidez limitada y menos eficientes, que influirá en su precio de realización en caso de que se decida su venta, y valorarse mediante metodologías complejas, lo cual implica riesgos de valoración, tanto debido al propio modelo de valoración como de los datos que se requieren para la misma, en ausencia de precios contrastables en mercado.

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por las Instituciones de Inversión Colectiva se encuentran descritos en el folleto.



0M2519045

CLASE 8.^a

Riesgo de crédito

Pérdida potencial vinculada al empeoramiento de la solvencia o a la calidad crediticia de un emisor o al incumplimiento de sus compromisos de pago. La calidad crediticia se concreta en el rating de la emisión y el rating mínimo de la cartera.

Como análisis de la calidad crediticia de las inversiones y de la cartera en su conjunto, se elabora el rating interno de cada una de las emisiones en función de la calificación de las agencias externas. Una vez realizado dicha labor se calcula un rating medio de cartera tomando como ponderación tanto el peso del título dentro de la cartera de instrumentos tratables por riesgo de crédito como la probabilidad de default del título en función del rating.

En caso de que una emisión no tenga rating, se analiza la calificación de la compañía emisora y se utiliza tal resultado como rating de la emisión en el resto de los cálculos.

Asimismo, se analizan las concentraciones de cartera por grupo emisor, riesgo país así como los ratings asociados y tipos de instrumentos. En función de estos análisis, dependiendo de la política de gestión establecida, se comprueba el cumplimiento de la misma en lo que se refiere a riesgo de crédito.

En lo referente a Riesgo de Contrapartida de operaciones OTC, se negocian contratos ISDA y CSA con las contrapartidas con las que se contrata el derivado. Dichas Contrapartidas pertenecen a la Lista de Contrapartidas aprobadas. En el CSA se recogen los términos relativos a la calidad y cantidad de los colaterales. El consumo de la posición se mide mediante metodología basada en factores de riesgo potencial.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez representa la pérdida potencial por la venta anticipada o forzosa de activos a descuentos inusuales, para hacer frente a obligaciones o bien, por el hecho de que una posición no pueda ser oportunamente enajenada, adquirida o cubierta mediante el establecimiento de una posición contraria equivalente.

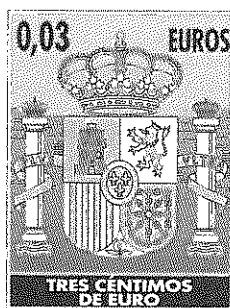
Adicionalmente a la comprobación del cumplimiento de los coeficientes de liquidez requeridos, se realiza un proceso completo de medición y gestión del riesgo de liquidez, tanto de la Sociedad como de las Instituciones de Inversión Colectiva por ella gestionadas, con el fin de cumplir adecuadamente con las necesidades que pudieran tener las mismas.

Riesgo de carácter operativo

Se considera Riesgo Operacional a todo aquel riesgo de pérdida resultante de una falta de adecuación o fallo de los procesos, errores humanos, sistemas internos o acontecimientos externos. En dicha expresión se excluye el riesgo estratégico y reputacional.

En la Sociedad los principios de gestión del Riesgo Operacional se constituyen en cuatro pilares: Identificación, Cuantificación, Mitigación y Seguimiento.

La Sociedad tiene definidos procesos internos en cada uno de los pilares anteriormente citados y que tienen como fines fundamentales la adaptación al cumplimiento del marco regulatorio existente (Basilea, SOX, Banco de España, CNMV, etc), la alineación con las mejores prácticas internacionales y de forma concreta la anticipación en la gestión de riesgos relevantes para la Unidad, y que permitan además de una limitación de ocurrencia de los mismos, una óptima y efectiva gestión a través de la implantación de controles de los procesos más significativos del área.



0M2519046

CLASE 8.ª

La unidad cuenta con herramientas que permiten la evaluación y seguimiento continuado de los riesgos, facilitándose la definición y establecimiento de Planes de Mitigación sobre los mismos.

El resultado de todo este proceso de seguimiento y evaluación es trasladado a los diversos órganos de gobierno de la Sociedad y su ratificación es acordada en la celebración de los distintos Comités de Riesgo Operacional que se llevan a cabo en la Unidad.

20. Gestión de capital

La política de la Sociedad ha consistido en mantener en todo momento un exceso de recursos propios respecto al requerido a la normativa vigente, con el fin de reforzar su imagen de solvencia y para dar cobertura ampliamente a los crecimientos del negocio.

21. Otras cuentas de orden

El saldo de este epígrafe recoge los importes representativos de derechos, obligaciones y otras situaciones jurídicas que en el futuro puedan tener repercusiones patrimoniales, así como aquellos otros saldos que se precisan para reflejar todas las operaciones realizadas por la Sociedad, aunque no comprometan su patrimonio.

A continuación se muestra la composición de su saldo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

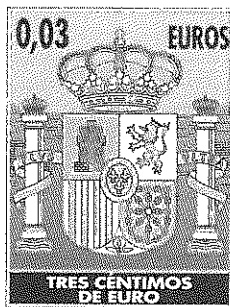
	Euros	
	2014	2013
Patrimonios gestionados-		
Fondos de Inversión	28.355.816.820,77	22.071.388.317,94
Fondos de Inversión ETF	433.724.765,42	376.855.290,71
Sociedad de Inversión Inmobiliaria	20.534.675,63	53.969.611,64
Fondo de Capital Riesgo	111.762.174,30	116.391.199,16
Gestión discrecional de carteras ⁽¹⁾	668.671.517,77	1.291.486.979,07
Sociedades de Inversión de Capital Variable	3.241.273.077,00	2.864.781.236,48
Sociedades de Inversión de Capital Variable del Grupo ⁽²⁾	-	3.302.675,02
Otras ⁽³⁾	1.215.521.654,41	973.322.520,68
	34.047.304.685,30	27.751.497.830,70
Patrimonios comercializados-		
Fondos de Inversión ⁽⁴⁾	65.255.876,36	59.955.116,91
	65.255.876,36	59.955.116,91
	34.112.560.561,66	27.811.452.947,61

(1) Incluye el patrimonio de la gestión discrecional de las carteras cedidas de clientes de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (entidad perteneciente al Grupo BBVA –véase Nota 1), así como el patrimonio de los fondos cedido por Helaba para la subgestión por parte de la Sociedad, el patrimonio gestionado de las carteras de los fondos de Erste Bank y la cartera gestionada de National Bank of Kazakhstan.

(2) Correspondía al patrimonio gestionado de BBVA Cartera de Inversiones, SICAV, S.A. (entidad perteneciente al Grupo BBVA –véanse Notas 1 y 22), sociedad liquidada durante el ejercicio 2014.

(3) Incluye el patrimonio del fondo Equity Arbitrage Master Fund y la parte del patrimonio gestionado de BBVA Durbana International Fund, BBVA Global Funds, BBVA SICAV SIF y BBVA Nova SICAV.

(4) Corresponde a la comercialización directa que realiza la Sociedad de participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la propia Sociedad.



0M2519047

CLASE 8.ª

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad gestionaba 193 Fondos de Inversión, dos Fondos de Inversión ETF (Exchange Traded Fund), una Sociedad de Inversión Inmobiliarias, un Fondo de Capital Riesgo y 335 Sociedades de Inversión de Capital Variable (201 Fondos de Inversión, dos Fondos de Inversión ETF (Exchange Traded Fund), cuatro Sociedades de Inversión Inmobiliarias, un Fondo de Capital Riesgo y 306 Sociedades de Inversión de Capital Variable al 31 de diciembre de 2013). Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad gestionaba el fondo Equity Arbitrage Master Fund, parte del patrimonio de BBVA Durbana Internacional Fund, BBVA Global Funds, BBVA SICAV SIF y BBVA Nova SICAV, domiciliados en Luxemburgo (véase Anexo). El patrimonio total gestionado ascendía, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 34.112.560.561,66 y 27.811.452.947,61 euros, respectivamente.

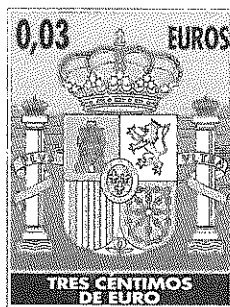
Con fecha 15 de febrero de 2013, la Sociedad firmó con National Bank of Kazakhstan un acuerdo por el que la Sociedad gestionaría la cartera entregada por National Bank of Kazakhstan dentro de los límites de inversión fijados en el acuerdo previo, permitiéndose la delegación de la gestión de los activos encomendados a BBVA Bancomer Gestión, Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión (entidad perteneciente al Grupo BBVA –véase Nota 1). Las comisiones devengadas por la Sociedad por la gestión de esta cartera, durante el ejercicio 2014, ha ascendido a 357.193,50 euros (218.717,59 euros durante el ejercicio 2013), que se incluyen en el saldo del epígrafe “Comisiones percibidas” de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio (véase Nota 25), habiendo cedido 142.400,00 euros a BBVA Bancomer Gestión, Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión (entidad perteneciente al Grupo BBVA –véase Nota 1) durante el ejercicio 2014 (87.597,21 euros durante el ejercicio 2013), que se incluyen en el epígrafe “Comisiones satisfechas” de la cuenta de pérdidas y ganancias (véanse Notas 22 y 26).

La Sociedad mantiene un acuerdo de prestación de servicios con la sociedad de inversión alemana Helaba Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH, en virtud del cual existen determinados fondos cuya gestión es delegada en la Sociedad. Las comisiones devengadas, durante el ejercicio 2014, por la gestión de estas carteras han ascendido a 737.375,63 euros (1.113.464,97 euros durante el ejercicio 2013), que se incluyen en el saldo del epígrafe “Comisiones percibidas” de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 25), habiendo cedido la Sociedad 110.171,74 euros a BBVA Bancomer Gestión, Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión (entidad perteneciente al Grupo BBVA –véase Nota 1) durante el ejercicio 2014 (65.941,00 euros durante el ejercicio 2013), que se incluyen en el epígrafe “Comisiones satisfechas” de la cuenta de pérdidas y ganancias (véanse Notas 22 y 26).

Adicionalmente, la Sociedad mantiene un acuerdo con ERSTE-SPARINVEST Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. (ESPA) y con Erste Group Bank AG, en virtud del cual ESPA delega en la Sociedad, con el consentimiento de Erste Bank como custodio, la gestión de una parte de la cartera de los fondos ESPA Stock Global-Emerging Markets Mutual Fund y ESPA Stock Bric Mutual Fund. Asimismo, la Sociedad mantiene un acuerdo con BBVA Bancomer Gestión, Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, (entidad perteneciente al Grupo BBVA –véase Nota 1), en virtud del cual la Sociedad delega en esta última la gestión de los activos encomendados. Las comisiones devengadas por la gestión de las carteras de los mencionados fondos, durante el ejercicio 2014, que han ascendido a 99.701,75 euros (113.876,29 euros durante el ejercicio 2013), se incluyen en el saldo del epígrafe “Comisiones percibidas” de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 25), habiendo cedido la Sociedad a BBVA Bancomer Gestión Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión 39.881,25 euros durante el ejercicio 2014 (45.550,00 euros durante el ejercicio 2013), que se incluyen en el epígrafe “Comisiones satisfechas” de la cuenta de pérdidas y ganancias (véanse Notas 22 y 26).

Finalmente, la Sociedad mantiene un acuerdo de prestación de servicios con Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (entidad perteneciente al Grupo BBVA –véase Nota 1) en virtud del cual esta última delega en la Sociedad la gestión discrecional de carteras de inversión de sus clientes.

Los ingresos obtenidos por todos estos conceptos, durante los ejercicios 2014 y 2013, han ascendido a 282.171.244,94 y 233.433.510,89 euros, respectivamente (véase Nota 25).



OM2519048

CLASE 8.^a**22. Partes vinculadas****a) Operaciones con sociedades del Grupo y con los accionistas de la Sociedad**

Los principales saldos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y transacciones realizadas durante los ejercicios 2013 y 2012 por la Sociedad con entidades pertenecientes al Grupo BBVA (véase Nota 1), son los siguientes:

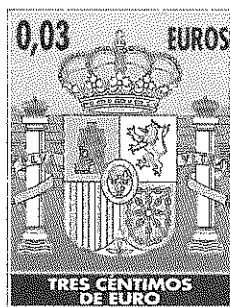
	Euros	
	2014	2013
ACTIVO:		
Crédito a intermediarios financieros – Cuentas a la vista (Nota 7)	80.873.397,01	66.458.834,46
Deudores por comisiones pendientes (Nota 7)	50.000,00	268.618,46
Participaciones (Nota 8)	363,40	363,40
Activos fiscales corrientes (Nota 18)	685.354,81	359.782,55
PASIVO Y PATRIMONIO NETO:		
Deudas con intermediarios financieros (Notas 12 y 26)	57.829.096,46	46.462.214,73
Pasivos fiscales corrientes (Nota 18)	15.223.696,47	9.869.872,02
PÉRDIDAS Y GANANCIAS:		
Gastos-		
Comisiones satisfechas (Nota 26)	209.001.278,09	174.160.905,27
Gastos de personal (Notas 2.r y 28)	65.617,73	65.779,68
Gastos generales (Nota 29)-		
<i>Servicios de profesionales independientes</i>	1.215.832,88	1.229.330,01
<i>Servicios bancarios</i>	12.954,10	19.477,24
<i>Inmuebles e instalaciones</i>	85.305,88	109.517,10
Ingresos-		
Intereses y rendimientos asimilados (Notas 7 y 24)	65.514,86	92.729,65
Comisiones percibidas (Nota 25)	104.453,17	575.445,85
CUENTAS DE ORDEN:		
Otras cuentas de orden (Nota 21)	-	3.302.675,02

b) Operaciones con miembros del Consejo de Administración y Alta Dirección

La información al 31 de diciembre de 2014 y 2013, sobre los diferentes conceptos retribuidos devengados por el Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad, y el saldo de las operaciones de riesgo directo concertados con el Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad, se detalla en la Nota 4.

c) Operaciones con otras partes vinculadas

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 existían personas físicas y jurídicas, que entran dentro del concepto de partes vinculadas y que realizan con la Sociedad operaciones propias de una relación comercial normal con una entidad financiera, por importes no significativos, en condiciones de mercado o de empleado, según proceda.



OM2519049

CLASE 8.^a

23. Departamento de Atención al Cliente

En virtud de la Orden del Ministerio de Economía 734/2004, de 11 de marzo, sobre departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras que desarrolla la Ley 44/2002 (de 22 de noviembre) de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, la Sociedad ha creado el Departamento de Atención al Cliente, y ha establecido un reglamento que regula de forma sistemática y completa el funcionamiento de dicho Departamento, asegurando el fácil acceso por parte de los clientes al sistema de reclamación, así como una ágil tramitación y resolución de las quejas o reclamaciones interpuestas por aquéllos.

El Departamento de Atención al Cliente va a presentar ante el Consejo de Administración de la Sociedad con fecha 27 de marzo de 2015 el informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio 2014. En dicho informe se indica que, durante el ejercicio 2014 no han existido reclamaciones de clientes recibidas, relacionadas con la actividad de la Sociedad. Asimismo, el Departamento de Atención al Cliente presentó ante el Consejo de Administración de la Sociedad con fecha 21 de marzo de 2014 el informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio 2013. En dicho informe se indicaban los principales datos relativos a reclamaciones de clientes recibidas durante el ejercicio 2013 relacionadas con la actividad de la Sociedad. El detalle de las mismas, al 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

	Número de Reclamaciones
Reclamaciones resueltas	2
Reclamaciones pendientes	-
	2

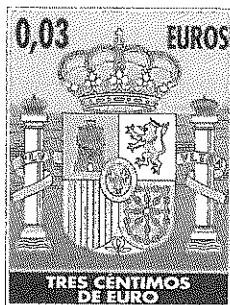
No existía ningún importe económico afectado en las reclamaciones presentadas durante el ejercicio 2013. Por otro lado, la tipología de las reclamaciones resueltas es la siguiente:

	Número de Reclamaciones
Productos financieros y de previsión	2
	2

24. Intereses y rendimientos asimilados

Comprende los intereses devengados en el ejercicio por todos los activos financieros cuyo rendimiento, implícito o explícito, se obtiene de aplicar el método del tipo de interés efectivo, con independencia de que se valoren por su valor razonable. Los intereses se registran por su importe bruto, sin deducir, en su caso, las retenciones de impuestos realizadas en origen.

Seguidamente se desglosa el origen de los intereses y rendimientos asimilados devengados por la Sociedad en los ejercicios 2014 y 2013:



OM2519050

CLASE 8.ª

	Euros	
	2014	2013
Crédito a intermediarios financieros (Nota 7)	65.514,86	92.729,65
Valores representativos de deuda (Nota 6)	695.240,46	701.799,06
Dividendos percibidos	1,43	1,28
Otros	-	2.955,27
	760.756,75	797.485,26

25. Comisiones percibidas

Comprende el importe de todas las comisiones devengadas en el ejercicio, excepto las que formen parte integral del tipo de interés efectivo de los instrumentos financieros.

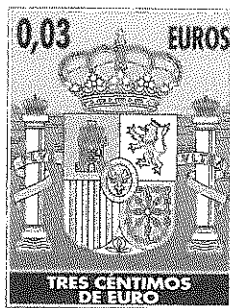
El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias, correspondientes a los ejercicios 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	Euros	
	2014	2013
Comisiones de gestión de instituciones de inversión colectiva	274.334.505,85	225.818.168,11
Comisiones de gestión de entidades de capital riesgo	1.715.577,24	1.876.225,46
Comisiones de suscripción y reembolso	4.506.783,77	3.730.836,80
Servicios de asesoramiento y administración	363.561,64	309.521,09
Comisiones de gestión discrecional de carteras de clientes (Nota 22) (*)	1.293.914,25	1.698.759,43
	282.214.342,75	233.433.510,89
Por área geográfica:		
España	279.994.952,91	229.109.783,07
Unión Europea	1.862.196,34	4.105.010,23
Resto del mundo	357.193,50	218.717,59
	282.214.342,75	233.433.510,89

(*) En el ejercicio 2014 incluye 99.643,37 euros correspondientes al acuerdo de delegación de gestión discrecional de carteras firmado con Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (252.700,58 euros en el ejercicio 2013) –véase Nota 22–.

El saldo de la cuenta "Servicios de asesoramiento y administración" del detalle anterior recoge el importe de los ingresos asociados a la prestación de servicios de administración a una Institución de Inversión Colectiva gestionada por la Sociedad, así como los servicios de administración derivados del contrato de prestación de servicios firmado con Omega Gestión de Inversiones, S.G.I.I.C., S.A., con fecha 26 de diciembre de 2007, por medio del cual la Sociedad facilita los servicios de administración a determinadas Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por esta sociedad gestora. Los importes devengados por estos conceptos han ascendido, durante el ejercicio 2014, a 213.561,64 y 150.000,00 euros, respectivamente (159.521,09 y 150.000,00 euros, respectivamente, durante el ejercicio 2013).

Tal y como se menciona en la Nota 1, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad gestionaba determinadas Instituciones de Inversión Colectiva. El detalle de las comisiones de gestión de Instituciones de Inversión Colectiva, de entidades de capital riesgo y de gestión discrecional de carteras, devengadas durante los ejercicios 2014 y 2013 por la prestación de estos servicios, y de las comisiones pendientes de cobro y el patrimonio gestionado al cierre de dichos ejercicios, es el siguiente:



0M2519051

CLASE 8.ªEjercicio 2014:

Comisiones de Gestión	Euros		
	Comisiones Devengadas	Comisiones Pendientes	Patrimonio Gestionado
Fondos de Inversión	257.512.847,60	5.170.300,24	28.355.816.820,77
Fondos de Inversión ETF	1.143.319,97	312.726,51	433.724.765,42
Sociedades de Inversión Inmobiliaria	337.693,60	79.597,47	20.534.675,63
Fondo de Capital Riesgo	1.715.577,24	870.000,00	111.762.174,30
Gestión discrecional de carteras	1.293.914,25	226.886,51	668.671.517,77
Sociedades de Inversión de Capital Variable	14.310.715,92	4.676.528,14	3.241.273.077,00
Sociedades de Inversión de Capital Variable del Grupo (*)	4.809,80	-	-
Otras (**)	1.025.118,96	379.000,00	1.215.521.654,41
	277.343.997,34	11.715.038,87	34.047.304.685,30

(*) Incluye los importes asociados a la gestión de la Sociedad de Inversión BBVA Cartera de Inversiones, SICAV, S.A. (entidad perteneciente al Grupo BBVA –véanse Notas 1 y 22), sociedad liquidada durante el ejercicio 2014.

(**) Incluye los importes asociados a la gestión de la parte del patrimonio de Equity Arbitrage Master Fund, BBVA Durbana International Fund, BBVA Global Funds y BBVA Nova, SICAV.

Ejercicio 2013:

Comisiones de Gestión	Euros		
	Comisiones Devengadas	Comisiones Pendientes	Patrimonio Gestionado
Fondos de Inversión	208.454.807,40	3.803.948,71	22.071.388.317,94
Fondos de Inversión ETF	736.622,07	224.332,42	376.855.290,71
Fondos de Inversión Libre	16.394,75	-	-
Sociedades de Inversión Inmobiliaria	424.707,90	103.256,40	53.969.611,64
Fondo de Capital Riesgo	1.876.225,46	475.000,00	116.391.199,16
Gestión discrecional de carteras	1.698.759,43	456.871,11	1.291.486.979,07
Sociedades de Inversión de Capital Variable	12.909.847,15	4.392.856,19	2.864.781.236,48
Sociedades de Inversión de Capital Variable del Grupo (*)	322.745,27	18.916,45	3.302.675,02
Sociedades de Inversión Libre (**)	75.374,60	-	-
Otras (***)	2.877.668,97	1.558.283,84	973.322.520,68
	229.393.153,00	11.033.465,12	27.751.497.830,70

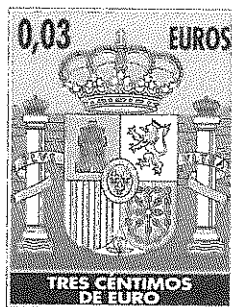
(*) Incluye los importes asociados a la gestión de la Sociedad de Inversión BBVA Cartera de Inversiones, SICAV, S.A. (entidad perteneciente al Grupo BBVA –véanse Notas 1 y 22).

(**) Sociedades liquidadas durante el ejercicio 2013.

(***) Incluye los importes asociados a la gestión de la parte del patrimonio de Equity Arbitrage Master Fund, BBVA Durbana International Fund, BBVA Global Funds y BBVA Nova, SICAV.

Del total de comisiones de gestión devengadas durante los ejercicios 2014 y 2013, 4.009.093,60 y 5.232.264,83 euros, respectivamente, corresponden a comisiones de gestión sobre resultados (incluye las comisiones de gestión variable de BBVA Durbana International Fund).

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las comisiones devengadas totales pendientes de cobro por importe de 12.110.100,51 y 11.374.486,21 euros, respectivamente, se incluyen en el epígrafe "Inversiones crediticias –



OM2519052

CLASE 8.ª

Crédito a intermediarios financieros" del activo del balance, habiendo sido cobradas en su totalidad a comienzos de los ejercicios 2015 y 2014, respectivamente (véase Nota 7).

26. Comisiones satisfechas

El desglose del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias es:

	Euros	
	2014	2013
Comisiones de comercialización	209.334.619,85	174.599.828,85
Retrocesión de comisiones de gestión	2.153.953,52	1.914.807,72
Otras comisiones	313.053,32	266.993,60
	211.801.626,69	176.781.630,17

El saldo de la cuenta "Retrocesión de comisiones de gestión" del detalle anterior recoge el importe de la devolución realizada, durante los ejercicios 2014 y 2013, por parte de la Sociedad, de comisiones de gestión previamente soportadas de manera directa o indirecta por determinadas Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la Sociedad, como consecuencia de su inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo BBVA, y la devolución parcial de comisiones del comercializador de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo BBVA.

El saldo de la cuenta "Otras comisiones" del detalle anterior incluye el importe de las comisiones devengadas, durante los ejercicios 2014 y 2013, por los servicios prestados por parte de Atisreal España, S.A. a la Sociedad por la gestión y administración de inmuebles propiedad de las Instituciones de Inversión Colectiva Inmobiliarias gestionadas por la Sociedad, que ha ascendido a 20.600,33 y 67.905,39 euros, respectivamente. El importe pendiente de pago a Atisreal España, S.A. por este concepto, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, ascendía a 29.211,49 y 69.254,23 euros, respectivamente, y se encuentra registrado en la cuenta "Pasivos financieros a coste amortizado – Deudas con particulares – Comisiones a pagar" del pasivo del balance (véase Nota 13). Asimismo, el saldo de la cuenta "Otras comisiones" del detalle anterior incluye el importe de la cesión a BBVA Bancomer Gestión, Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión (entidad perteneciente al Grupo BBVA –véase Nota 1) de parte de la comisión de gestión percibida por la Sociedad por la gestión de la cartera de los fondos de ESPA y de Helaba Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH, y por la gestión de la cartera del National Bank of Kazakhstan, cuyo importe asciende a 292.452,99 euros en el ejercicio 2014 (199.088,21 euros en el ejercicio 2013) –véanse Notas 21 y 22–.

Durante los ejercicios 2014 y 2013, la Sociedad ha retribuido a entidades del Grupo y a otros intermediarios, en concepto de colocación de participaciones de Fondos de Inversión gestionados y otras comisiones, un importe total de 209.334.619,85 y 174.599.828,85 euros, respectivamente, que se incluyen en la cuenta "Comisiones de comercialización" del detalle anterior, quedando pendiente de pago, al cierre de dichos ejercicios, un importe de 58.037.474,34 y 46.685.446,93 euros, respectivamente, que se encuentran registrados en el epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado – Deudas con intermediarios financieros – Comisiones a pagar" del pasivo del balance (véase Nota 12).

El detalle de las comisiones retribuidas a los diferentes comercializadores, durante los ejercicios 2014 y 2013, así como de las comisiones pendiente de pago al cierre de dichos ejercicios, que figuran registradas en la cuenta "Comisiones de comercialización" del detalle anterior y en la cuenta "Pasivos financieros a coste amortizado – Deudas con intermediarios financieros – Comisiones a pagar" del pasivo del balance, respectivamente, es el siguiente:



OM2519053

CLASE 8.^a

	Euros			
	2014		2013	
	Gastos en Comisiones Devengados	Comisiones Pendientes de Pago	Gastos en Comisiones Devengados	Comisiones Pendientes de Pago
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (*)	208.427.514,22	57.570.615,24	172.915.052,28	46.301.073,96
Uno-E Bank, S.A.	179.782,44	31.536,52	162.281,23	27.636,21
Unimm Banc, S.A.U. (**)	-	-	744.798,76	-
BBVA Portugal, S.A.	20.795,09	5.335,26	21.205,16	5.118,42
BBVA Bancomer, S.A.	80.733,35	221.609,44	118.479,63	128.386,14
Total comercializadores Grupo (Nota 22)	208.708.825,10	57.829.096,46	173.961.817,06	46.462.214,73
Otros comercializadores no Grupo	625.794,75	208.377,88	638.011,79	223.232,20
	209.334.619,85	58.037.474,34	174.599.828,85	46.685.446,93

(*) La Sociedad cede una comisión de comercialización que equivale aproximadamente al 85% de la comisión de gestión fija que conste en el último folleto de cada Fondo de Inversión gestionado. Asimismo, en el ejercicio 2014 este importe incluye 798.764,58 euros que son pagados a Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. para su posterior cesión a otros intermediarios (859.256,96 euros en el ejercicio 2013).

(**) En el ejercicio 2013 correspondía a la comisión satisfecha por la comercialización a través de los canales propios de Unimm Banc, S.A. (aproximadamente el 85% de la comisión de gestión fija establecida en los folletos de los Fondos de Inversión gestionados), hasta que se produjo la integración definitiva de éste en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. en abril de 2013.

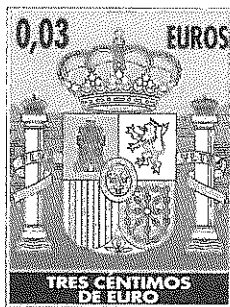
27. Resultados de operaciones financieras

Incluye el importe de los ajustes por valoración de los instrumentos financieros (excepto los imputables a intereses devengados por aplicación del método del tipo de interés efectivo y a correcciones de valor de activos), así como los resultados obtenidos en su compraventa.

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias, correspondiente a los ejercicios 2014 y 2013, en función del origen y la naturaleza de las partidas que lo conforman, es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Instrumentos financieros clasificados como:		
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 6)	706.352,76	47.761,03
Otros	-	44.866,84
	706.352,76	92.627,87
Origen:		
Valores representativos de deuda (Nota 6)	56.340,25	-
Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva (Nota 6)	640.276,38	41.940,35
Participación en Fondos de Capital Riesgo (Nota 6)	9.736,13	5.820,68
Otros	-	44.866,84
	706.352,76	92.627,87

El saldo de la cuenta "Otros" del detalle anterior recogía, en el ejercicio 2013, el importe percibido por la Sociedad procedente de la liquidación de la SICAV irlandesa BBVA Investment Funds Plc, al tener ésta acciones sin derechos económicos necesarias para la constitución de la SICAV. De este modo, conforme se recoge en la legislación irlandesa, sería necesario, para la creación de una SICAV, la confluencia de dos accionistas sin derechos económicos (pero sí con derechos políticos), los cuales no realizarían aportaciones al capital de la Sociedad. Así, en caso de liquidación, el remanente obtenido tras el reparto del patrimonio



OM2519054

CLASE 8.ª

entre los accionistas con derechos económicos sería distribuido entre los accionistas sin derechos económicos, entre los que se encontraba la Sociedad.

28. Gastos de personal**a) Composición**

La composición de los gastos de personal en los ejercicios 2014 y 2013 es:

	Euros	
	2014	2013
Sueldos y salarios	5.742.187,97	6.950.824,84
Indemnizaciones por despidos (*)	-	1.115.199,27
Seguridad Social	1.055.067,30	1.073.975,52
Retribuciones a los empleados basadas en instrumentos de capital (Nota 14)	10.048,17	33.900,14
Dotaciones y aportaciones a fondos de pensiones (Nota 2.r)	65.617,73	65.779,68
Otros gastos de personal	55.241,82	58.219,09
	6.928.162,99	9.297.898,54

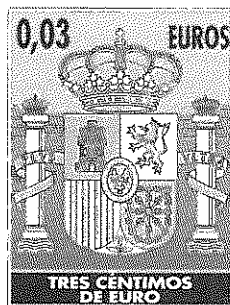
(*) Correspondía a seis empleados de la Sociedad (véase Nota 2.s).

b) Número de empleados

El número medio de empleados de la Sociedad, durante los ejercicios 2014 y 2013, así como la distribución por categorías profesionales y por sexo, al cierre de dichos ejercicios, se muestra a continuación:

	2014				2013			
	Empleados al cierre del ejercicio			Número Medio de Empleados	Empleados al cierre del ejercicio			Número Medio de Empleados
	Mujeres	Hombres	Total		Mujeres	Hombres	Total	
Directivos no Consejeros	-	3	3	3	-	3	3	3
Técnicos	31	42	73	73	30	43	73	73
Administrativos	1	-	1	1	2	-	2	2
	32	45	77	77	32	46	78	78

Los importes pendientes de pago, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, en concepto de gastos de personal (retribuciones variables) se incluyen en el epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado – Deudas con particulares" del pasivo del balance (véase Nota 13).



OM2519055

CLASE 8.^a**29. Gastos generales****a) Desglose**

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias, correspondientes a los ejercicios 2014 y 2013, es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Inmuebles e instalaciones	85.305,88	165.268,05
Sistemas informáticos	5.665.654,27	7.114.125,31
Publicidad y representación	445.079,17	657.098,50
Servicios de profesionales independientes	1.454.514,32	1.453.753,73
Otros gastos	3.086.835,68	3.046.941,79
Contribuciones e impuestos	38.997,40	38.476,34
	10.776.386,72	12.475.663,72

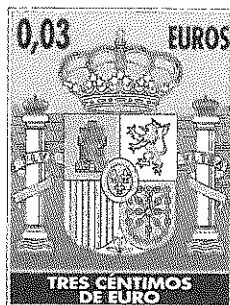
El saldo de la cuenta "Inmuebles e instalaciones" del detalle anterior, recoge, básicamente, los gastos por los arrendamientos y subarrendamientos de las distintas oficinas que tiene la Sociedad repartidas por el territorio nacional y cuyo arrendador o subarrendador es, en la mayoría de los casos, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (véase Nota 22).

Por otro lado, el saldo de la cuenta "Sistemas informáticos" del detalle anterior incluye, fundamentalmente, los gastos de mantenimiento y reparación de las aplicaciones informáticas y de gestión de la Sociedad.

El saldo de la cuenta "Otros gastos" del detalle anterior incluye, en los ejercicios 2014 y 2013, 772.782,51 y 664.275,52 euros, respectivamente, correspondientes a gastos de correo y 864.906,52 y 723.146,19 euros, respectivamente, correspondientes al gasto por la información remitida a los partícipes de los Fondos de Inversión gestionados por la Sociedad. Adicionalmente, el saldo de dicha cuenta incluye, en el ejercicio 2014, 117.835,19 euros de ingreso correspondientes a la cancelación de la deuda asociada a un recargo de la Hacienda Pública (véanse Notas 11 y 29).

Por último, el saldo de la cuenta "Servicios profesionales independientes" del detalle anterior incluye, en los ejercicios 2014 y 2013, 1.072.067,19 y 1.083.466,22 euros, respectivamente, correspondientes a la prestación de servicios informáticos, incluidos servicios de consultoría, hosting y mantenimiento de servidores y help-desk, por parte de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (entidad perteneciente al Grupo BBVA –véase Nota 1) a la Sociedad, en virtud de los contratos de prestación de servicios de fecha 29 de junio de 2012 y 27 de septiembre de 2011 (véase Nota 22). Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el importe devengado por estos conceptos se encontraba íntegramente abonado.

Asimismo, el saldo de la cuenta "Servicios profesionales independientes" del detalle anterior incluye, en los ejercicios 2014 y 2013, 143.765,69 y 145.863,79 euros, respectivamente, correspondientes a la prestación de servicios relacionados con la ejecución y control de procesos (gestión de partícipes, soporte administrativo y servicios de impresión, ensobrado, digitalización y distribución de documentación) por parte de Opplus, Operaciones y Servicios, S.A. (entidad perteneciente al Grupo BBVA –véase Nota 1) a la Sociedad, en virtud del contrato de prestación de servicios de fecha 6 de agosto de 2009 (véase Nota 22). Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el importe devengado por estos conceptos se encontraba íntegramente abonado.



0M2519056

CLASE 8.^a

Los importes pendientes de pago, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, por todos los conceptos incluidos en el detalle anterior, se incluyen en el capítulo "Resto de pasivos" del pasivo del balance (véase Nota 11).

c) Información sobre arrendamientos

A continuación se desglosa el total de pagos futuros mínimos en los que incurrirá la Sociedad, derivados de los contratos de arrendamiento operativo de inmuebles:

Arrendamientos Operativos Cuotas Mínimas	Euros (*)	
	2014	2013
Menos de un año	3.470,28	15.907,00
Entre uno y cinco años	-	-
Más de cinco años	-	-
	3.470,28	15.907,00

(*) Importes no actualizados por IPC.

c) Otra información

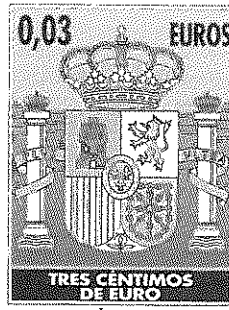
Durante los ejercicios 2014 y 2013, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad, Deloitte, S.L., o por una empresa vinculada al auditor por control, propiedad común o gestión han sido los siguientes:

	Euros	
	2014	2013
Servicios de auditoría	45.884,00	50.350,00
Otros servicios de verificación	17.979,00	17.925,00
Total servicios de auditoría y relacionados	63.863,00	68.275,00
Total servicios profesionales	63.863,00	68.275,00

Los servicios contratados a nuestros auditores cumplen con los requisitos de independencia recogidos en la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, así como en la "Sarbanes-Oxley Act of 2002" asumida por la "Securities and Exchange Commission" ("SEC"); por lo que no incluyen la realización de trabajos incompatibles con la función auditora.



CLASE 8.^a



0M2519057

Anexo

Detalle de Instituciones de Inversión Colectiva

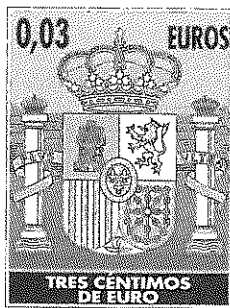
Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad gestionaba las siguientes Instituciones de Inversión Colectiva:

Fondos de Inversión

BBVA 100X95 EXPOSIC. EUROPA, F.I.	BBVA FON-PLAZO 2013 F, F.I.
BBVA 100X95 EXPOSIC. EUROPA II, F.I.	BBVA FON-PLAZO 2014 C, F.I.
BBVA 5-100 EUROSTOXX, F.I.	BBVA FON-PLAZO 2014 I, F.I.
BBVA ACUMULACIÓN EUROPA, F.I.	BBVA FON-PLAZO 2015, F.I.
BBVA AHORRO CORTO PLAZO II, F.I.	BBVA FON-PLAZO 2015 B, F.I.
BBVA AHORRO CORTO PLAZO III, F.I.	BBVA FON-PLAZO 2016, F.I.
BBVA AHORRO CORTO PLAZO, F.I.	BBVA FON-PLAZO 2016 B, F.I.
BBVA AHORRO EMPRESAS, F.I.	BBVA FON-PLAZO 2016 C, F.I.
BBVA AHORRO GARANTIA, F.I.	BBVA FON-PLAZO 2016 D, F.I.
BBVA AHORRO, F.I.	BBVA FON-PLAZO 2016 E, F.I.
BBVA BOLSA, F.I.	BBVA FON-PLAZO 2017, F.I.
BBVA BOLSA ASIA MF, F.I.	BBVA FON-PLAZO 2017 B, F.I.
BBVA BOLSA CHINA, F.I.	BBVA FON-PLAZO 2018, F.I.
BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE, F.I.	BBVA FUSIÓN CORTO PLAZO, F.I.
BBVA BOLSA EMERGENTES MF, F.I.	BBVA FUSIÓN CORTO PLAZO II, F.I.
BBVA BOLSA EURO, F.I.	BBVA GESTION CONSERVADORA, F.I.
BBVA BOLSA EUROPA FINANZAS, F.I.	BBVA GESTIÓN DECIDIDA, F.I.
BBVA BOLSA EUROPA F.I.	BBVA GESTIÓN MODERADA, F.I.
BBVA BOLSA INDICE EURO, F.I.	BBVA GESTIÓN PROTECCIÓN 2020 BP, F.I.
BBVA BOLSA INDICE USA (CUBIERTO), F.I.	BBVA MEJORES IDEAS CUBIERTO MF, F.I.
BBVA BOLSA ÍNDICE, F.I.	BBVA MI INVERSIÓN BOLSA, F.I.
BBVA BOLSA INDICE JAPÓN (CUBIERTO), F.I.	BBVA MULTIACTIVO CONSERVADOR, F.I.
BBVA BOLSA JAPÓN, F.I.	BBVA MULTIACTIVO DECIDIDO, F.I.
BBVA BOLSA LATAM, F.I.	BBVA MULTIACTIVO MODERADO, F.I.
BBVA BOLSA PLAN DIVIDENDO EUROPA, F.I.	BBVA OPORTUNIDAD 5X3, F.I.
BBVA BOLSA PLUS, F.I.	BBVA OPORTUNIDAD EUROPA GARANTIZADO, F.I.
BBVA BOLSA TECNOLOGIA Y TELECOMUNICACIONES, F.I.	BBVA OPORTUNIDAD ACCIONES, F.I.
BBVA BOLSA USA (CUBIERTO), F.I.	BBVA OPORTUNIDAD ACCIONES II, F.I.
BBVA BOLSA USA, F.I.	BBVA OPORTUNIDAD ACCIONES III, F.I.
BBVA BONOS 2018, F.I.	BBVA OPORTUNIDAD ACCIONES IV, F.I.



CLASE 8.^a

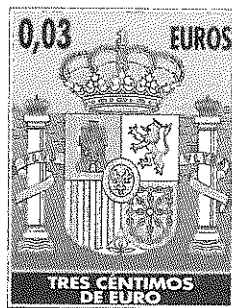


OM2519058

BBVA BONOS 2021, F.I.	BBVA PLAN RENTAS 2014, F.I.
BBVA BONOS 2024, F.I.	BBVA PLAN RENTAS 2014 E, F.I.
BBVA BONOS AHORRO PLUS II, F.I.	BBVA PLAN RENTAS 2014 J, F.I.
BBVA BONOS CASH, F.I.	BBVA PLAN RENTAS 2015 , F.I.
BBVA BONOS CORE BP, F.I.	BBVA PLAN RENTAS 2015 B, F.I.
BBVA BONOS CORPORATIVOS FLOTANTES, F.I.	BBVA PLAN RENTAS 2016 , F.I.
BBVA BONOS CORPORATIVOS LARGO PLAZO, F.I.	BBVA PLAN RENTAS 2016 B, F.I.
BBVA BONOS CORTO PLAZO GOBIERNOS, F.I.	BBVA PLAN RENTAS 2016 C, F.I.
BBVA BONOS CORTO PLAZO PLUS, F.I.	BBVA PLAN RENTAS 2016 D, F.I.
BBVA BONOS DÓLAR CORTO PLAZO, F.I.	BBVA PLAN RENTAS 2016 E, F.I.
BBVA BONOS DURACIÓN FLEXIBLE, F.I.	BBVA PLAN RENTAS 2017, F.I.
BBVA BONOS DURACION, F.I.	BBVA PLAN RENTAS 2017 B, F.I.
BBVA BONOS ESPAÑA LARGO PLAZO, F.I.	BBVA PLAN RENTAS 2018, F.I.
BBVA BONOS EUSKOFONDO, F.I.	BBVA RANKING, F.I.
BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE, F.I.	BBVA RANKING II, F.I.
BBVA BONOS LARGO PLAZO FLEXIBLE, F.I.	BBVA RENDIMIENTO EUROPA, F.I.
BBVA BONOS LARGO PLAZO GOBIERNOS II, F.I.	BBVA RENDIMIENTO EUROPA II, F.I.
BBVA BONOS PATRIMONIO , F.I.	BBVA RENDIMIENTO EUROPA III, F.I.
BBVA BONOS PATRIMONIO II, F.I.	BBVA RENDIMIENTO EUROPA IV, F.I.
BBVA BONOS PATRIMONIO III, F.I.	BBVA RENDIMIENTO EUROPA V, F.I.
BBVA BONOS PATRIMONIO IV, F.I.	BBVA RENDIMIENTO EUROPA VI, F.I.
BBVA BONOS PATRIMONIO V, F.I.	BBVA RENDIMIENTO EUROPA VII, F.I.
BBVA BONOS PATRIMONIO VI, F.I.	BBVA RENDIMIENTO EUROPA VIII, F.I.
BBVA BONOS PATRIMONIO VII, F.I.	BBVA RENDIMIENTO MÚLTIPLE 21, F.I.
BBVA BONOS PATRIMONIO VIII, F.I.	BBVA RENTABILIDAD EUROPA GARANTIZADO, F.I.
BBVA BONOS PATRIMONIO IX, F.I.	BBVA RENTABILIDAD EUROPEA GARANTIZADO II, FI
BBVA BONOS PATRIMONIO X, F.I.	BBVA RENTABILIDAD RENOVABLE, FI
BBVA BONOS PATRIMONIO XI, F.I.	BBVA REVALORIZACION EUROPA, F.I.
BBVA BONOS PATRIMONIO XII, F.I.	BBVA REVALORIZACIÓN EUROPA II, F.I.
BBVA BONOS PATRIMONIO XIV, F.I.	BBVA SELECCIÓN BOLSA, F.I.
BBVA BONOS PATRIMONIO XV, F.I.	BBVA SELECCIÓN BOLSA II, F.I.
BBVA BONOS PATRIMONIO XVI, F.I.	BBVA SELECCIÓN EMPRESAS PLUS BP, F.I.
BBVA BONOS PATRIMONIO XVII, F.I.	BBVA SELECCIÓN ENERGÍA, F.I.
BBVA BONOS PATRIMONIO XVIII, F.I.	BBVA SOLIDARIDAD, F.I.
BBVA BONOS PATRIMONIO RENTAS I, FI.	BBVA SOLIDEZ VIII BP, F.I.
BBVA BONOS PATRIMONIO RENTAS II, F.I.	BBVA SOLIDEZ X, BP
BBVA BONOS PATRIMONIO RENTAS III, F.I.	BBVA SOLIDEZ XI BP, F.I.



CLASE 8.^a



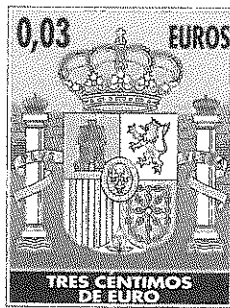
OM2519059

BBVA BONOS PATRIMONIO RENTAS IV, F.I.
BBVA BONOS PATRIMONIO RENTAS V, F.I.
BBVA BONOS PATRIMONIO RENTAS VI, F.I.
BBVA BONOS PLAZO I, F.I.
BBVA BONOS PLAZO II, F.I.
BBVA BONOS PLAZO III, F.I.
BBVA BONOS PLAZO V, F.I.
BBVA BONOS PLAZO VII, F.I.
BBVA BONOS PLAZO VIII, F.I.
BBVA BONOS RENTAS I, F.I.
BBVA BONOS RENTAS II, F.I.
BBVA BONOS RENTAS III, F.I.
BBVA BONOS RENTAS IV, F.I.
BBVA BONOS RENTAS VI, F.I.
BBVA BONOS RENTAS VII, F.I.
BBVA BONOS VALOR RELATIVO, F.I.
BBVA CESTA GLOBAL, F.I.
BBVA COMBINADO EUROPA II, F.I.
BBVA COMBINADO EUROPA III, F.I.
BBVA COMBINADO EUROPA IV, F.I.
BBVA CONSOLIDA DOBLE OPORT. BP, F.I.
BBVA CRECIMIENTO BOLSA BP, F.I.
BBVA CRECIM. EUROPA DIVERSIFICADO, F.I.
BBVA CRECIM. EUROPA DIVERSIFICADO II, F.I.
BBVA CRECIMIENTO EUROPA, F.I.
BBVA DINERO FONDTESORO CORTO PLAZO, F.I.
BBVA DOBLE BENEFICIO, F.I.
BBVA EUROPA CONSOLIDADO II, F.I.
BBVA EUROPA CONSOLIDADO, F.I.
BBVA EUROPA OPTIMO, F.I.

BBVA SOLIDEZ XII BP, F.I.
BBVA SOLIDEZ XIV BP, F.I.
BBVA SOLIDEZ XV BP, F.I.
BBVA SOLIDEZ XVI BP, F.I.
BBVA SOLIDEZ XVII BP, F.I.
BBVA SOLIDEZ XVIII BP, F.I.
BONOS PLAZO IV, F.I.
FONDO DE PERMANENCIA, F.I.
FONDO LIQUIDEZ, F.I.
FON-PLAZO 2014 D, F.I.
HÉRCULES PATRIMONIO, F.I.
LEASETEN RENTA FIJA CORTO, F.I.
METRÓPOLIS RENTA, F.I.
MULTIACTIVO MIXTO RENTA FIJA, F.I.
QUALITY CARTERA CONSERVADORA BP, F.I.
QUALITY CARTERA DECIDIDA BP, F.I.
QUALITY CARTERA MODERADA BP, F.I.
QUALITY COMMODITIES, F.I.
QUALITY MEJORES IDEAS, F.I.
QUALITY SELECCIÓN EMERGENTES, F.I.
QUALITY VALOR, F.I.
UNNIM GARANTIT 6, F.I.
UNNIM GARANTIT 7, F.I.
UNNIM GARANTIT 8, F.I.
UNNIM GARANTIT 9, F.I.
UNNIM GARANTIT 10, F.I.
UNNIM GARANTIT 11, F.I.
UNNIM GARANTIT 12, F.I.
UNNIM GARANTIT 13, F.I.



CLASE 8.^a



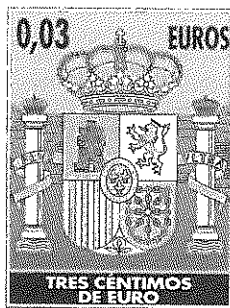
0M2519060

Sociedades de Inversión de Capital Variable

1948 INVERSIONS SICAV,S.A.	BAÑEZA DE INVERSIONES SICAV,S.A.
ABDUIT 2002, SICAV,S.A.	BASARTE SICAV,S.A.
ABRE DE INVERSIONES, SICAV,S.A.	BBVA CATALANA CARTERA SICAV,S.A.
ACTIVOS FINANCIEROS ALPHA, SICAV,S.A.	BINA 2 DE INVERSIONES SICAV,S.A.
ALADINO DE INVERSIONES SICAV,S.A.	BIRIGARRO SICAV,S.A.
ALEA DE INVERSIONES SICAV,S.A.	BOURDET INVERSIONES SICAV,S.A. (1)
ALEDAÑOS DE INVERSION SICAV,S.A.	BOVILA DE INVERSIONES SICAV,S.A.
ALEGRANZA DE INVERSIONES SICAV,S.A.	BRUNARA SICAV,S.A.
ALFA INVERSIONES BURSAT.SICAV,S.A.	BRUNO 2000 DE INVERSIONES SICAV,S.A.
ALJAMIS 98, SICAV, S.A.	BUD INVERSIONES 2014, SICAV, S.A.
ALKENENCIA, SICAV,S.A.	BUDULAQUE ALDAMA SICAV,S.A.
AL-MANSUC INVERSIONES SICAV,S.A.	BUENDIA DE INVERSIONES SICAV,S.A.
ALMAVIAL DE INVERSIONES SICAV,S.A.	BUEZUBI, SICAV,S.A.
ALMED DE INVERSIONES SICAV,S.A.	BUJARA DE INVERSIONES SICAV,S.A.
ALMORADIEL DE INVERSIONES SICAV,S.A.	BUSMONDO, SICAV,S.A.
ALVASIL DE INVERSIONES SICAV,S.A.	BUSSOLA 99 SICAV,S.A.
AMARVI DE INVERSIONES SICAV,S.A.	CAMBORITUM, SICAV,S.A.
AMOTESA INVERSIONES SICAV,S.A.	CAMPOSENA SICAV,S.A.
ANBACRISU, SICAV,S.A.	CAPOCORB DE INVERSIONES, SICAV,S.A.
ANJOMA 2013, SICAV, S.A.	CARBAR 2002, SICAV,S.A.
ANTARALA, SICAV,S.A.	CARDIEL DE INVERSIONES SICAV,S.A.
ANTOKA DE PATRIMONIOS, SICAV,S.A.	CARFY SICAV,S.A.
APAPUCHE SICAV,S.A. SA	CARTERA DE INVERSIONES FAMA, SICAV,S.A.
ARALAR DE INVERSIONES SICAV,S.A.	CARTERA DE INVERSIONES VALDEPLANA SICAV,S.A.
ARBACHU DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	CARTERA MENDI, SICAV,S.A.
ARDEGO I, SICAV, S.A.	CARTERA TEVAL, SICAV,S.A.
AREVALO DE INVERSIONES SICAV,S.A.	CAULES DE INVERSIONES, SICAV,S.A.
AROMKA 2, SICAV,S.A.	CEON INVERSIONES SICAV,S.A.
ARRODOS 2014, SICAV, S.A.	CHEPEN DE INVERSIONES, SICAV, S.A.
ATIENZA DE INVERSIONES SICAV,S.A.	CHIMBO INVERSIONES, SICAV,S.A.
AYNASA SICAV,S.A.	CHINDOR, SICAV, S.A.
AZOL FUTURO, SICAV,S.A.	CIGARRAL DE INVERSIONES SICAV,S.A.
BAJOMIR DE INVERSIONES SICAV,S.A.	COMPETITIVE INVESTMENT, SICAV, S.A.
BAMBU 2001 DE INVERSIONES SICAV,S.A.	CONPED 3 INVERSIONES, SICAV, S.A.
CORONA AUSTRALIS INVEST. SICAV,S.A.	EUROZONA INVERSION SICAV,S.A.



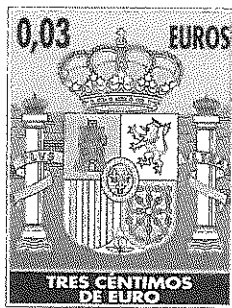
CLASE 8.^a



.OM2519061

COSTA PLATA INVERSIONES SICAV,S.A.
CRISCOVI INVERSIONES, SICAV,S.A.
CUBIELLA Y MIYAR, SICAV,S.A., S.A.
CUFATUM SICAV,S.A.
CUISELLO DE INVERSIONES, SICAV, S.A.
CUROLMA SICAV,S.A.
D & F ROALBA SICAV,S.A.
DASILKA CAPITAL, SICAV, S.A.
DELQUIN INVERSIONES, SICAV,S.A.
DEVON ISLAND SICAV,S.A. (1)
DINER INVERSION 2000 SICAV,S.A.
DIRDAM LAER SICAV,S.A.
DONIÑOS, SICAV,S.A.
DUENDE XXI, SICAV, S.A.
EBESQJ, SICAV,S.A.
ECHO DE INVERSIONES SICAV,S.A.
EFIMA BERGIDUM SICAV,S.A.
EIKON 99 SICAV,S.A.
EL PICHACHO INVERSIONES, SICAV, S.A.
ELCAUN 2012, SICAV,S.A.
ELORBE SICAV,S.A.
EMENUR DE INVERSIONES,SICAV,S.A.
EMINUR 50 DE INVERSIONES, SICAV, S.A.
EPSILON INVERSIONES BURS., SICAV,S.A.
EREMUA DE INVERSIONES SICAV,S.A.
ERESMA BOLSA, SICAV,S.A.
ESBA DE INVERSIONES SICAV,S.A.
ESGUEVA DE INVERSIONES SICAV,S.A.
ESIRI INVERSIONES, SICAV,S.A.
ETORKIZUNA DE INVERSIONES SICAV,S.A.
EUDEL INVERSIONES, SICAV,S.A.
EUROARRADI SIGLO XXI, SICAV,S.A.
EURODUERO 2002, SICAV,S.A.
EUROZONA BOLSA, SICAV,S.A.
GORBEIALDE DE INVERSIONES SICAV,S.A.
GRAN CANARIA INVERSIONES SICAV,S.A.
GRANJA MALVEHY, SICAV,S.A.

EVIMUR DE INVERSIONES SICAV,S.A.(1)
F.D. BAS DE ARUS, SICAV,S.A.
FAGISAQ-1, SICAV,S.A.
FAITX DE INVERSIONES SICAV,S.A.
FAMGILPAR SICAV,S.A.
FARO DE MONTEVERDE, SICAV,S.A.
FERCAGIM, SICAV,S.A.
FERRARI 7 INVERSIONES SICAV,S.A.
FICOS DE INVERSION, SICAV,S.A.
FINA DE INVERSIONES 97 SICAV
FINANC.SEGMENTOS ALTERNATIVOS, SICAV, S.A.
FINANCES DE PONENT SICAV,S.A.
FLORIDIAN SICAV,S.A., S.A.
FONCAR DE INVERSIONES, SICAV, S.A.
FORILDOS, SICAV, S.A.
FRASOL 2014, SICAV, S.A.
FRIUSA INVERSIONES 2000, SICAV, S.A.
FUENTE CLARIN SICAV,S.A.
FUP 99, SICAV,S.A.
GAHERVI SICAV,S.A.
GALIANA DE INVERSIONES, SICAV,S.A.
GAMMA INVERSIONES BURS.SICAV,S.A.
GARCIROLA, SICAV, S.A.
GARESA DE INVERSIONES, SICAV,S.A.
GERION INVERSIONES, SICAV,S.A.
GESINBOL INVERSIONES SICAV,S.A.
GESTRISA, SICAV,S.A.
GEZFUA, SICAV, S.A.
GIMKO DE INVERSIONES SICAV,S.A.
GLOBAL SYSTEM INVERSIONES, SICAV, S.A.
GLOBAL TAMASA XXI, SICAV,S.A.
GLOBALFINANZAS SICAV,S.A.
GODIL COMPAÑIA DE INVERSIONES, SICAV, S.A.
GOMPOR BOLSA SICAV,S.A.
GOPRINVES, SICAV,S.A.
INVERSIONES VILLA DE PARIS II, SICAV, S.A.
INVERURBASA, SICAV,S.A.



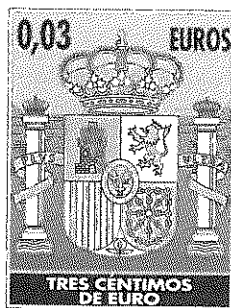
OM2519062

CLASE 8.^a

GUESINVER SICAV,S.A.	INVERXERESA DE INVERS., SICAV,S.A.
GUIFER DE INVERSIONES, SICAV,S.A.	ISCAR FINANZAS SICAV,S.A.
GUNACAR INVERSIONES 2014, SICAV, S.A.	JLC INVEST 2001, SICAV,S.A.
IBIAS DE INVERSIONES SICAV,S.A.	JOGAMI DE INVERSIONES SICAV,S.A.
ILLENCA LIVING DE INVERS.,SICAV, S.A.	JUDBEM DE INVERSIONES SICAV,S.A.
IMARIS 2013 DE INVERSIONES, SICAV, S.A.	JUPASA INVERSIONES SICAV,S.A.
INDICO DE INVERSIONES SICAV,S.A.	KAIONDO 2010, SICAV,S.A.
INGUNZA SICAV,S.A.	KANKEL 2013, SICAV,S.A.
INJOMI CAPITAL, SICAV, S.A.	KAPEMA DE INVERSIONES, SICAV, S.A.
INMEVAL INVERSIONES SICAV,S.A.	KASILDA INVERSIONES, SICAV, S.A.
INVERCIENTA DE INVERSIONES, SICAV,S.A.	KLANDUR, SICAV, S.A.
INVERERTICA, SICAV,S.A.	LAGO ERIE, SICAV, S.A.
INVERFRUT 2001 SICAV,S.A.	LANTANA XXI, SICAV, S.A.
INVERPAMOBIE, SICAV,S.A.	LAUREL 4, SICAV,S.A.
INVERSIONES AGOVARA, SICAV, S.A.	LECIÑENA DE INVERSIONES SICAV,S.A.
INVERSIONES ALBA ITC 2014, SICAV, S.A.	LENVOMEN CAPITAL, SICAV,S.A.
INVERSIONES BARCAL SICAV,S.A.	LEVARA INVEST, SICAV,S.A.
INVERSIONES BAZTAN SICAV,S.A.	LIENDO DE INVERSIONES SICAV,S.A.
INVERSIONES CHAPESA, SICAV,S.A.	LINCARAY, SICAV,S.A.
INVERSIONES CIZ SICAV,S.A.	LLUIPUPI, SICAV,S.A.
INVERSIONES DANAIME, SICAV, S.A.	LOBUMAR CAPITAL, SICAV,S.A.
INVERSIONES GARBI, SICAV,S.A.	LOYMA 2013 DE INVERSIONES,SICA
INVERSIONES IGULL, SICAV,S.A.	LUBIA DE INVERSIONES SICAV,S.A.
INVERSIONES INDASA EJEJA, SICAV,S.A.	LUMAISIA INVERSIONES, SICAV,S.A.
INVERSIONES KRESALA 2013, SICAV, S.A.	LUZALVAR INVERSIONES SICAV,S.A.
INVERSIONES MARCARTHUR, SICAV, S.A.	MACRISON DE INVERSIONES SICAV,S.A.
INVERSIONES MOBIL.IMAGO SICAV,S.A.	MAFRAMA DE INVERSIONES SICAV,S.A.
INVERSIONES NAISURIA, SICAV,S.A.	MA-GO DE INVERSIONES SICAV,S.A.
INVERSIONES PITACO, SICAV,S.A.	MALISVI, SICAV,S.A.
INVERSIONES STAR BLEU,SICAV,S.A.	MANA CLEAR, SICAV, S.A.
INVERSIONES TORCAL SICAV,S.A.	MARALTI INVEST, SICAV,S.A.
INVERSIONES VAZPI, SICAV,S.A.	MASVOLTES SICAV,S.A.
MEGEVE INVERSIONES, SICAV,S.A.	MATTIOLA DE INVERSIONES, SICAV,S.A.
MENDIBILE DE INVERSIONES SICAV,S.A.	PREVISORA DE INVERSIONES, SICAV,S.A.
MEÑALER SICAV,S.A.	PREZANES DE INVERSIONES SICAV,S.A.
MEREU DE INVERSIONES SICAV,S.A.	PRIMROSE INVERSIONES,SICAV,S.A.
MERRYHOUSE INVERSIONES SICAV,S.A.	PRIPUSA, SICAV,S.A.



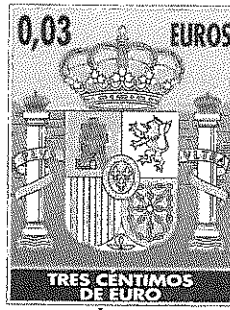
CLASE 8.^a



OM2519063

MIRABEL 08 DE INVERSIONES, SICAV,S.A.
MOALROMO, SICAV,S.A.
MONTMARTRE DE INVERSIONES SICA
MORINVEST SICAV,S.A. (1)
MORO 2 SICAV,S.A. (1)
MUCARPE DE INVERSIONES, SICAV. S.A.
MUGUR INVEST SICAV,S.A.
NEW DEAL INVERSIONES, SICAV,S.A.
NEW GARDMENT, SICAV, S.A.
NIGHTHAWK INVERSIONES, SICAV,S.A.
NOVAFILLOLA SICAV,S.A. (1)
NOVAVILA 2008, SICAV,S.A.
NUEVO GOODWILL, SICAV,S.A.
OLEIROS DE INVERSIONES SICAV,S.A.
OLJO PATRIMONI, SICAV, S.A.
OMICRON INVERSIONES, SICAV,S.A.
ONDA GLOBAL DE INVERSIONESSICA
ONDARRETA ZURRIOLA DE INV. SIC
ONIX CAPITAL, SICAV, S.A.
ORAFILA 2000 SICAV,S.A.
OREGON 2000 SICAV,S.A.
ORIA-SARA, SICAV,S.A.
ORIOLA DE INVERSIONES SICAV,S.A.
ORONIDE, SICAV,S.A.
PAGOA DE INVERSIONES SICAV,S.A.
PAUGOGA INVERSIONES, SICAV,S.A.
PEALMA 1 SICAV,S.A.
PHALAENOPSIS SICAV,S.A.
PLENCIA DE INVERSIONES SICAV,S.A.
PORBAS INVERSIONES, SICAV, S.A.
SECAL 2010, SICAV,S.A.
SENURMO, SICAV,S.A.
SERGROBE DE INVERSIONES SICAV,S.A.
SETOBA DE INVERSIONES SICAV,S.A.
SEXTANTE CAPITAL, SICAV,S.A.
SIFAL INVERSIONS, SICAV, S.A.
SILLEIRO DE INVERSION SICAV,S.A.

PRIRAMU, SICAV,S.A.
PRITUR INVERSIONES SICAV,S.A.
PROFIT INVESTORS SICAV,S.A.
PSJ INDEX GESTION, SICAV,S.A.
QUORUM 98 SICAV,S.A.
RADISA INVERSIONES SICAV,S.A.
RAFRA 2000 SICAV,S.A.
RAMICAR 2013, SICAV,S.A.
RAVISTAR, SICAV,S.A.
RED JACKET 74, SICAV, S.A.
RIO PERLA INVERSIONES, SICAV,S.A.
RIO URUMEA DE INVERSIONES SICA
RIOSCURO, SICAV,S.A.
RITEI 2014, SICAV, S.A.
ROSILNU SICAV,S.A.
ROSMAR 1984 INVERSIONES, SICAV,S.A.
ROSMI 10 SICAV,S.A. SA
RUMVOINVEST 2008, SICAV,S.A.
SAINT LEGER, SICAV, S.A.
SALDAÑA DE INVERSIONES SICAV,S.A.
SALIME DE INVERSIONES SICAV,S.A.
SALINAS DE INVERSIONES SICAV,S.A.
SALIONA DE INVERSIONES SICAV,S.A.
SALVIA DE INVERSIONES SICAV,S.A.
SAN TELMO FINANZAS, SICAV,S.A.
SANCLAVE SICAV,S.A.
SANINVERPA SICAV,S.A.
SANTOS NUEVOS, SICAV,S.A.
SAU D INVERSIONS SICAV,S.A.
SAVIR 2000 DE INVERSIONES SICA
SC MERCADOS GLOB.INVERS.SICAV,S.A.
TREDOS DE INVERSIONES SICAV,S.A. (1)
TRENAREZO, SICAV,S.A.
TRENDINVEST, SICAV,S.A.
TTH DE INVERSIONES, SICAV,S.A.
TULIPAN DE INVERSIONES, SICAV,S.A.
TXUMACOR INVERSIONES, SICAV,S.A.



OM2519064

CLASE 8.^a

SIMSON 2000 SICAV, S.A.
SIROCO EXPECTATIONS SICAV, S.A.
SIXPINES DE INVERSIONES SICAV, S.A.
SOGAZA DE INVERSIONES SICAV, S.A.
SOLE BOADA INVERSIONS SICAV, S.A.
SOMOLINOS INVERSIONES SICAV, S.A.
SOREVI INVESTMENT, SICAV, S.A.
TAES XXI, SICAV, S.A.
TALLOLA SICAV, S.A.
TAMARALIUGA, SICAV, S.A.
TANTEO DE HARCORELIA SICAV, S.A.
TASDEY DE INVERSIONES SICAV, S.A.
TEBROS DE INVERSIONES SICAV, S.A.
TEPIC DE INVERSIONES SICAV, S.A.
TERMIA DE INVERSIONES SICAV, S.A.
TETANA DE INVERSIONES, SICAV, S.A.
TEXERA DE INVERSIONES SICAV, S.A.
THALASSA DE INVERSIONES SICAV, S.A.
TIETAR DE INVERSIONES, SICAV, S.A.
TRADING ZOFF TYM, SICAV, S.A.
TRANSFORMACION DE INVERSIONES, SICAV, S.A.

UNDARTE DE INVERSIONES, SICAV, S.A.
URBEL 2000 DE INVERSIONES, SICAV, S.A.
VALLJABO, SICAV, S.A.
VALORES MOBILIARIOS DEL EBROSI, SICAV, S.A.
VALORES RIOVAL, SICAV, S.A.
VALVALSA 200, SICAV, S.A.
VANUA LAVA, SICAV, S.A.
VAPALSA 2002 SICAV, S.A.
VELABOIT RENTA VARIABLE, SICAV, S.A.
VELABOIT SICAV, S.A.
VIAN 2013 DE INVERSIONES, SICAV, S.A.
VIFAG 2002, SICAV, S.A.
VIKINVEST, SICAV, S.A.
VINIDIS INVERSIONES, SICAV, S.A.
XAIGA 2001, SICAV, S.A.
YLANG DE INVERSIONES, SICAV, S.A.
YOLICOCAM, SICAV, S.A.
YUESEUS, SICAV, S.A.
ZIAMVE, SICAV, S.A.
ZINP INVERSIONES 2010, SICAV, S.A.
ZIRI DE INVERSIONES, SICAV, S.A.
ZUBIGON INVERSIONES 2002, SICAV, S.A.

- (1) Institución de Inversión Colectiva para la que existe un acuerdo de cogestión, para la gestión de su patrimonio, entre la Sociedad y sociedades gestoras.

Fondos de Inversión ETF

ACCIÓN DJ EUROSTOXX 50 ETF, F.I.
ACCION IBEX-35 ETF, F.I.

Instituciones de Inversión Colectiva Inmobiliarias

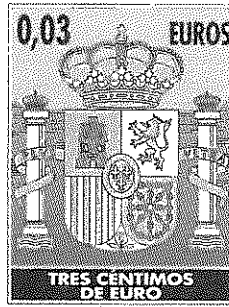
REAL ESTATE DEAL, S.I.I., S.A.

Fondo de Capital Riesgo

BBVA CAPITAL PRIVADO, F.C.R.



CLASE 8.^a

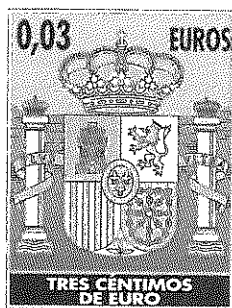


0M2519065

Otras (Equity Arbitrage Master Fund, compartimentos de BBVA Durbana I.F., BBVA Global Funds, BBVA SICAV SIF y BBVA Nova SICAV)

EQUITY ARBITRAGE MASTER FUND

BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND – LATAM FIXED INCOME (clase A., clase I y clase X)
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND – BBVA DURBANA LA ENCINA
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND – FD GLOBAL INVESTMENTS
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND – FD TABA DE INVERSIONES
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND – AMURA
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND – FD BITACORA
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND – SEXANTE
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND – SPINNAKER
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND – ESTAY
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND – DRIZA
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND – RUMBO
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND – BBVA&PARTNERS EUROPEAN ABSOLUTE RETURN
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND – AUGUSTUS NEUTRAL PLUS (clase A)
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND – AUGUSTUS EQUITY (clase A)
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND – EUR CORPORATE BOND FUND (clase P y clase I)
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND – GLOBAL EQUITY FUND EUR (clase A)
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND – GLOBAL EQUITY FUND USD (clase A)
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND – USD CORPORATE BOND FUND (clase D)
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND – MULTI ASSET MODERATE EUR FUND (clase A)
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND – MULTI ASSET MODERATE USD FUND (clase A)
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND – GLOBAL BOND FUND EUR (clase A y clase I)
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND – GLOBAL BOND FUND USD (clase A)
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND – MULTI-ASSET FLEXIBLE FUND EUR (clase A)
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND – MULTI-ASSET FLEXIBLE FUND USD (clase A)
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND – ESLORA
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND – COMPAS
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND – ESTRIBOR
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND – BARLOVENTO
BBVA NOVA SICAV – BBVA NOVA SICAV STRATEGY II
BBVA SICAV, SIF – EURO BOND FUND
BBVA SICAV, SIF – EURO CASH FUND
BBVA SICAV, SIF – USD CASH FUND
BBVA GLOBAL FUNDS



OM2519066

CLASE 8.^a

BBVA Asset Management, S.A.
Sociedad Gestora de Instituciones
de Inversión Colectiva

Informe de Gestión
del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2014

Situación de la Sociedad, evolución de los negocios y evolución previsible

Situación de la Sociedad

BBVA Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva se situó a 31 de diciembre de 2014 en tercer lugar por patrimonio bajo gestión en fondos de inversión mobiliaria. De acuerdo con la información publicada por INVERCO, la Sociedad presenta a dicha fecha una cuota del 14,66% frente al 14,42% con la que acabó 2013.

Asimismo, según datos de INVERCO, la Sociedad ha cerrado el ejercicio 2014 con un catálogo de 530 IIC's bajo gestión, de las que 195 son fondos de inversión y 335 son SICAV's. A estos datos hay que sumar 1 sociedad de inversión inmobiliaria y 1 fondo de capital riesgo. La Sociedad está gestionando parte del patrimonio de BBVA Durbana International Fund, BBVA Global Funds, de las SICAV's luxemburguesas BBVA SICAV SIF y BBVA NOVA y varios Fondos Portugueses, además continua gestionando carteras discrecionales de BBVA.

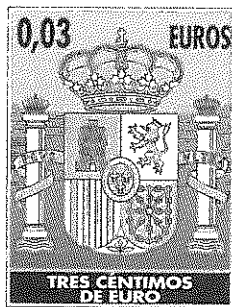
El patrimonio total gestionado por la Sociedad al cierre del ejercicio 2014 alcanza 34.047.304.685,30 euros, lo que supone un aumento del 22,69% con respecto al patrimonio gestionado al cierre del ejercicio anterior, que ascendía a 27.751.497.830,70 euros.

La Sociedad, durante el ejercicio 2014 ha obtenido unos ingresos por prestación de servicios de 282.214.343 euros, con un aumento del 20,89 % sobre los 233.433.511 euros correspondientes al ejercicio anterior.

El beneficio después de impuestos en el ejercicio 2014 ha sido de 34.679.673 euros con un aumento de un 60,87 % sobre los 21.556.909 euros alcanzados en el año 2013.

Continuando la política de racionalización del catálogo, a lo largo del ejercicio 2014 se han producido 9 procesos de fusión con 44 fondos afectados, de los cuales 35 han sido absorbidos (22 garantizados de rendimiento fijo, 4 garantizados de rendimiento variable, 1 de renta variable internacional, 2 de garantía parcial, 1 de renta fija mixta euro, 4 de renta fija euro y 1 de inversión global). La información relativa a los fondos fusionados, está incluida en los correspondientes proyectos de fusión. Asimismo, durante el ejercicio 2014, de 2 SICAV's se ha traspasado la gestión a BBVA Asset Management S.A., S.G.I.I.C., 2 SICAV's han sido baja por Fusión (Absorbidas), 6 SICAV's han sido traspasadas a otras Gestoras, 1 SICAV se liquidó y 3 sociedades de inversión inmobiliaria se han transformado en S.A.

En el ejercicio 2014 se han constituido 63 nuevas instituciones de inversión colectiva, de las que 27 son fondos de inversión (23 de gestión pasiva, 3 de renta fija euro y 1 de renta variable internacional) y 36 son SICAV's (todas de política de inversión global).



0M2519067

CLASE 8.^a

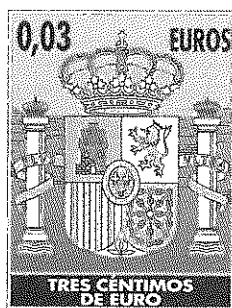
Evolución de los mercados

Continúa la divergencia económica entre EE.UU. y el resto del mundo.

Las expectativas de crecimiento de los países desarrollados se consolidan para el conjunto de 2014 y 2015 de la mano de la fortaleza de EE.UU., que registra en el tercer trimestre la tasa de crecimiento trimestral más alta desde 2003, y de la estabilización en la Eurozona. Sin embargo se intensifica el debilitamiento en el mundo emergente con el impacto de la caída del precio del crudo en países productores como Rusia y la debilidad cíclica que tiene lugar en Latinoamérica.

De este modo, EE.UU. podría crecer alrededor del 2,5% en 2014 y cerrar el año con una tasa de paro por debajo del 6%. En este contexto, empezamos a ver pasos hacia la normalización de la política monetaria de la Fed, aunque con pocas presiones dado el entorno desinflacionista global (inflación de EE.UU. en diciembre de sólo del 0,8%). Este entorno se traduce en miedo a la deflación en la Eurozona, con tasas de inflación negativas (-0,2% en diciembre), y que ha llevado al BCE a tomar medidas excepcionales que podrían proseguir en 2015. A pesar de ello, en 2014 hemos visto una recuperación de la economía europea, que podría crecer cerca del 0,8% en el año. En China, debido al cambio estructural de su economía, sigue el goteo a la baja del crecimiento, que puede cerrar el año por debajo del 7,5% y que continuará moderándose en 2015. La fuerte caída del precio del crudo debería ayudar el crecimiento global y seguir deprimiendo las expectativas de inflación.

Respecto a los movimientos de los bancos centrales, aunque las expectativas de inflación han caído tanto en EE.UU. como en la Eurozona, en 2014 se ha acentuado la divergencia en el crecimiento de ambas economías y, en consecuencia, en la política de los bancos centrales. Por una parte, aunque la actitud de la Fed sigue siendo de cautela, en octubre finalizaba las compras de activos y en diciembre eliminaba de su comunicado la referencia a que los tipos estarán bajos por un "periodo considerable de tiempo" y lo sustituía por el concepto de "paciencia" a la hora de empezar a normalizar la política monetaria. El mercado, en todo caso, no descuenta subida de tipos hasta el tercer trimestre de 2015. Por su parte, el BCE, tras bajar de nuevo el tipo de la facilidad de depósito en 10 puntos básicos hasta el -0,20%, ponía en marcha las medidas no convencionales anunciadas en junio y septiembre, tanto las dos primeras operaciones de financiación a plazo más largo con objetivo específico (TLTROs) como las compras de bonos garantizados y bonos de titulización de activos, aunque el moderado importe de las mismas compromete la pretensión del BCE de aumentar su balance en 1 billón de euros. Por ello, y tras las declaraciones de Draghi en su última reunión, no se descarta que el BCE anuncie a principios de 2015 un programa de compras de deuda soberana.



0M2519068

CLASE 8.^a

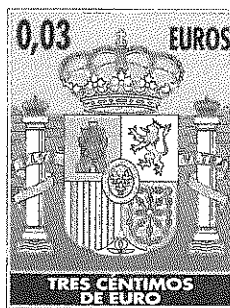
INDICADOR	31/12/2014	30/09/2014	30/06/2014	31/03/2014	31/12/2013	30/09/2013
MERCADO RENTA VARIABLE (ÍNDICES GENERALES)						
ESPAÑA (IBEX-35)	10280	10826	10924	10341	9917	9186
EUROPA (FTSE 300)	1369	1380	1371	1334	1316	1247
USA (S&P 500)	2059	1972	1960	1872	1848	1682
JAPÓN (NIKKEI)	17451	16174	15162	14828	16291	14456
EMERGENTES (EUROS)	481	459	438	409	411	413
MERCADO RENTA VARIABLE (ÍNDICES SECTORIALES)						
FINANCIERO (Europa)	819	835	801	812	808	749
TELECOM (Europa)	636	607	608	573	547	517
FARMA (Europa)	1846	1921	1774	1688	1577	1508
MATERIAS PRIMAS (Europa)	2096	2158	2194	2118	2129	2019
UTILITIES (Europa)	1606	1658	1641	1561	1421	1373
TECNOLOGÍA (Europa)	650	624	585	601	606	581
TIPOS DE INTERÉS						
... A 3 MESES						
EURO	-0,16	-0,09	-0,03	0,05	0,09	-0,01
USA	0,04	0,02	0,02	0,03	0,07	0,01
JAPÓN	0,00	0,00	0,03	0,03	0,06	0,04
... A 10 AÑOS						
EURO	0,54	0,95	1,26	1,57	1,93	1,78
USA	2,17	2,49	2,53	2,72	3,03	2,61
JAPÓN	0,27	0,42	0,41	0,47	0,54	0,51
DIVISAS						
USD/EURO	1,21	1,26	1,37	1,38	1,37	1,35
YEN/USD	119,78	109,65	101,33	103,23	105,31	98,27
MATERIAS PRIMAS						
PETROLEO	56	93	112	107	111	109
ORO	1185	1208	1327	1284	1206	1329

En los mercados de renta variable, las dudas sobre el crecimiento global y el impacto de la caída del precio de las materias primas en algunos países emergentes exportadores son algunos de los factores que han pesado en los mercados en el año 2014, con el consiguiente aumento de la volatilidad (especialmente en el último trimestre). Pese a ello, algunas bolsas desarrolladas han logrado finalizar cerca de los máximos anuales, como EE.UU. y Japón. El índice mundial en dólares acumula en 2014 una revalorización del +2,1% (16,3% en euros). Respecto a los beneficios empresariales, durante el año hemos asistido a una continua revisión a la baja de las estimaciones de crecimiento de beneficios, de forma que éstas han pasado del 8,6% al 7,1% en EE.UU. y del 7,4% al 2,5% en Europa para el 2014, y han retrocedido para el 2015 del 11,3% al 7,6% en EE.UU. y del 13,3% al 10,6% en Europa. Para 2016 las estimaciones se sitúan actualmente en 12,3% y 11,6%, respectivamente.

Por geografías, los países emergentes sufren durante el segundo semestre después de haber disfrutado de un buen comportamiento en la primera parte del año, al verse especialmente afectados por la caída del precio de las materias primas Latinoamérica y Rusia (este último afectado asimismo por la imposición de sanciones). Entre los mercados desarrollados destacan las subidas de las bolsas nipona y americana frente a las europeas. En Europa destaca el retroceso experimentado por los periféricos en la segunda parte del año, tras haber liderado la subida en el primero. Así, aunque España e Italia logran finalizar 2014 en terreno positivo (Ibex -6% en el segundo semestre pero +3,7% en año), Grecia y Portugal se anotan abultadas caídas anuales. En emergentes, destaca el buen comportamiento de China en la segunda mitad del año (especialmente tras la fusión de bolsas en noviembre), con lo que Asia ha sido la única región que ha conseguido terminar el año en positivo (en moneda local).



CLASE 8.^a



0M2519069

En 2014 destaca el retroceso experimentado por los sectores relacionados con las materias primas (energía y materiales básicos), acompañando a éstas en su caída. Asimismo, destacan las subidas del sector farmacéutico, utilities y tecnología en ambas geografías, mientras que el comportamiento del sector de telecomunicaciones es divergente, con caídas en EE.UU. frente a subidas en Europa.

Respecto a los mercados de renta fija, las diferentes expectativas de tipos oficiales han tenido su reflejo tanto en el mercado monetario como en el tramo corto de la curva de tipos de gobiernos. Así, mientras que en EE.UU. el tipo a 3 meses repunta 1 punto básico en el año hasta el 0,26%, en la Eurozona cae 21 puntos básicos hasta el 0,06%. Y mientras que el tipo a 2 años americano aumenta 28 puntos básicos en el año hasta el 0,66%, el del bono alemán registra caídas de 31 puntos básicos hasta el -0,10%. En cuanto a la deuda pública a largo plazo, en general ha seguido muy soportada por la rebaja de las previsiones de crecimiento mundial, la caída del precio del crudo, las menores expectativas de inflación, la política acomodaticia de los bancos centrales y el aumento de la aversión al riesgo desde finales del verano. En todo caso, el tipo alemán a 10 años es el que más ha corrido (-139 puntos básicos en el año), alcanzando mínimos de 0,54%, niveles que parecen descontar un panorama de bajo crecimiento e inflación así como la posibilidad de que el BCE compre deuda soberana. En el mercado americano, sin embargo, el descenso del tipo a 10 años ha sido menor (de -86 puntos básicos), hasta niveles de 2,17%, descenso que además viene explicado por la caída de 58 puntos básicos en las expectativas de inflación, hasta niveles del 1,70%. Con todo ello, 2014 finaliza con un fuerte aplanamiento de las curvas, similar en ambos mercados y con una ampliación de los diferenciales de tipos entre EE.UU. y Alemania, hasta máximos desde 1999 en el bono a 10 años, de 163 puntos básicos.

En el mercado de deuda pública periférica destaca el fuerte aumento de la prima de riesgo en Grecia, de 450 puntos básicos, explicado inicialmente por la incertidumbre sobre la salida de su programa de rescate y posteriormente por el adelanto de la votación para elegir presidente que, ante la falta de apoyo suficiente, ha desembocado en la convocatoria de elecciones generales para el 25 de enero, con el riesgo de que el partido más votado sea el menos comprometido con los ajustes necesarios para mantener la ayuda. Sin embargo, el resto de mercados conseguía estrechar los diferenciales de tipos con Alemania gracias al apoyo del BCE, tanto por las medidas de política monetaria tomadas y esperadas como por el ejercicio de transparencia realizado con la banca (revisión de la calidad de sus activos y pruebas de esfuerzo). De estos destaca el peor comportamiento relativo de Italia (al que S&P revisaba su calificación crediticia de BBB a BBB-) y el mejor de Irlanda (con revisión al alza de su calificación de A- a A), mientras que España queda entre ambos con un descenso de la prima de riesgo de 115 puntos básicos hasta los 107. Con ello, la rentabilidad del bono español a 10 años finaliza 2014 en mínimos de 1,61%, con una caída de 254 puntos básicos en el año.

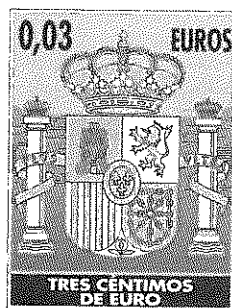
Evolución previsible

El mejor tono que estamos apreciando en la Eurozona, junto con la recuperación japonesa y el fuerte dinamismo económico norteamericano (que creció en el tercer trimestre a tasas superiores al 5%), permiten unas mejores expectativas sobre el crecimiento económico en 2015. Respecto a la inflación, por el contrario, seguimos viendo expectativas a la baja tanto en Europa como en Estados Unidos, tendencia que se ha intensificado con el desplome de los precios del crudo. En lo que a los países emergentes se refiere, estamos apreciando señales de estabilización en China, junto con otros indicios más preocupantes respecto a los países productores de crudo y aquellos muy dependientes del ciclo de materias primas. En cualquier caso, los emergentes se beneficiarán globalmente de los bajos precios del crudo, lo que les permitirá avanzar en la resolución de sus desequilibrios externos. Con todo, esperamos un crecimiento económico global expandiéndose en 2015, por el impulso de unos bajos precios del petróleo y, en el caso de la Eurozona, por la debilidad del euro. El estímulo monetario se incrementará probablemente en 2015, con un mayor esfuerzo del BCE, mientras que la Fed permanecerá paciente al menos durante la primera parte del año.

Este escenario nos deja un interesante potencial de revalorización en los mercados de renta variable, que creemos que se convertirán en el activo financiero más atractivo de 2015, viendo un mayor potencial en las bolsas de los países desarrollados frente a emergentes. Entre los desarrollados, seguimos prefiriendo la inversión en renta variable europea, que se beneficiará de un mejor entorno macroeconómico, soporte monetario



CLASE 8.^a



0M2519070

adicional y valoración más atractiva, aunque también contará con un nivel de riesgo más elevado, por las incertidumbres políticas y geopolíticas que podrían aparecer en 2015.

Respecto a la renta fija, nos parecen muy peligrosos los niveles de precios que están alcanzando los bonos soberanos de los países de mayor calidad crediticia, por lo que mantenemos nuestra recomendación de mantener duraciones cortas en esta clase de activo. Los bonos periféricos tienen un recorrido muy limitado, aunque mantenemos una visión neutral por la creciente probabilidad de que se anuncie un programa de compra de bonos soberanos por parte del BCE. Por otra parte, seguimos recomendando una posición neutral en crédito corporativo.

Respecto a divisas, confiamos en que se siga desarrollando un movimiento estructural a favor del dólar, que se alimentará de la divergencia monetaria entre Europa y Estados Unidos.

Principales riesgos del negocio

La operativa de BBVA Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva se encuentra sujeta al régimen jurídico de Entidades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y, en particular, a la normativa de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. En consecuencia, tanto cualquier modificación en la legislación vigente aplicable como la evolución de los mercados tienen un impacto en la actividad y en los resultados de la Sociedad. Igualmente, hay que considerar que su actuación se desarrolla dentro de la estrategia global del Grupo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, que es su principal distribuidor de más de un 90% del patrimonio gestionado.

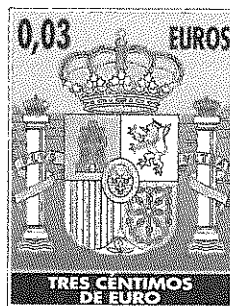
Informe de la actividad del departamento de servicio de atención al cliente y del defensor del cliente

En virtud de la Orden del Ministerio de Economía 734/2004, de 11 de marzo, sobre departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras que desarrolla la Ley 44/2002 (de 22 de noviembre) de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, la Sociedad ha creado el Departamento de Atención al Cliente, y ha establecido un reglamento que regula de forma sistemática y completa el funcionamiento de dicho Departamento, asegurando el fácil acceso por parte de los clientes al sistema de reclamación, así como una ágil tramitación y resolución de las quejas o reclamaciones interpuestas por aquéllos.

El Departamento de Atención al Cliente va a presentar ante el Consejo de Administración de la Sociedad con fecha 27 de marzo de 2015 el informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio 2014. En dicho informe se indica que, durante el ejercicio 2014 no han existido reclamaciones de clientes recibidas, relacionadas con la actividad de la Sociedad. Asimismo, el Departamento de Atención al Cliente presentó ante el Consejo de Administración de la Sociedad con fecha 21 de marzo de 2014 el informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio 2013. En dicho informe se indicaban los principales datos relativos a reclamaciones de clientes recibidas durante el ejercicio 2013 relacionadas con la actividad de la Sociedad. El detalle de las mismas, al 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

	Número de Reclamaciones
Reclamaciones resueltas	2
Reclamaciones pendientes	-
	2

No existía ningún importe económico afectado en las reclamaciones presentadas durante el ejercicio 2013. Por otro lado, la tipología de las reclamaciones resueltas es la siguiente:



OM2519071

CLASE 8.^a

	Número de Reclamaciones
Productos financieros y de previsión	2
	2

Utilización de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez y riesgo de flujos de caja de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

Adquisición de acciones propias

Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad no tenía acciones propias en cartera, ni ha efectuado operaciones con acciones propias durante este ejercicio.

Investigación y desarrollo

A lo largo del ejercicio no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo. En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2014 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Auditoría

Las cuentas anuales de la Sociedad, que se componen del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la Memoria correspondientes al ejercicio 2014, han sido auditadas por Deloitte, S.L., por acuerdo de su Junta General Universal de Accionistas.

Información sobre los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales

El periodo medido de pago de la Sociedad para el ejercicio 2014 ha ascendido a 100 días. No obstante, la Sociedad tomará las medidas oportunas para ajustar a los plazos establecidos en la normativa vigente.

Diligencia que levanta el Secretario Consejero del Consejo de Administración, D^a. Belén Rico Arévalo, para hacer constar tras la formulación del Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, Estado de Flujos de Efectivo, Memoria e Informe de Gestión de BBVA Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2014, por los miembros del Consejo de Administración en la reunión del día 27 de marzo de 2015, con vistas a su verificación por los Auditores y posterior aprobación por la Junta General de Accionistas, han procedido todos ellos a suscribir el presente documento que se compone de 76 hojas de papel timbrado, impresas a una cara, firmando cada uno de los señores consejeros cuyos nombres y apellidos constan a continuación de la presente diligencia, de lo que doy fe.

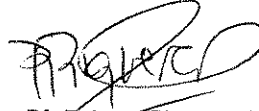
Madrid, 27 de marzo de 2015

El Secretario Consejero del Consejo de Administración



Fdo.: D^a. Belén Rico Arévalo

El Presidente del Consejo de Administración



Fdo.: D^a. Paloma Piqueras Hernández

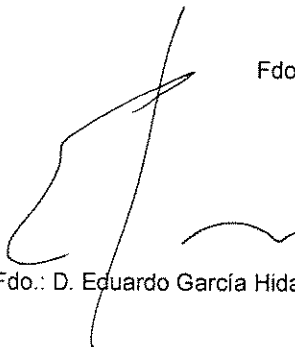
Consejeros:



Fdo.: D. Luis Manuel Megías Pérez



Fdo.: D. Ricardo Luis Gutiérrez Jones



Fdo.: D. Eduardo García Hidalgo

ANEXO

El presente documento comprensivo de la memoria, balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo e informe de gestión, correspondientes al ejercicio 2014 de BBVA Asset Management, S.A. Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, se compone de 76 hojas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con la numeración 0M2518996 a 0M2519071, ambas inclusive, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración de BBVA Asset Management, S.A. Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva en la diligencia adjunta firmada por mí en señal de identificación.

Madrid, 27 de marzo de 2015



Fdo.: Dña. Belén Rico Arévalo

Secretario Consejero del Consejo de Administración

DECLARACIÓN NEGATIVA ACERCA DE LA INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL EN LAS CUENTAS ANUALES

Identificación de la Sociedad: BBVA Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva

CIF: A28597854

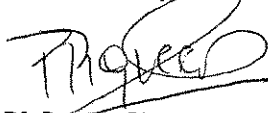
Los abajo firmantes, como Administradores de la Sociedad citada manifiestan que en la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Justicia de 28 de enero del 2009.

El Secretario Consejero del Consejo de Administración



Fdo.: Dña. Belén Rico Arévalo

El Presidente del Consejo de Administración



Fdo.: Dña. Paloma Piqueras Hernández

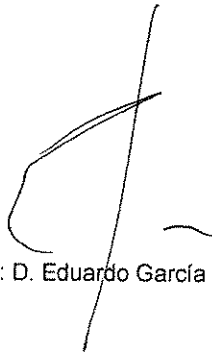
Consejeros:



Fdo.: D. Luis Manuel Megías Pérez



Fdo.: D. Ricardo Luis Gutiérrez Jones



Fdo.: D. Eduardo García Hidalgo