

**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 2016,
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 2016, 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 2016, 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 2016 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 2016. 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.

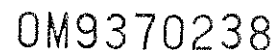
DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692

José Manuel Domínguez
4 de abril de 2017



DELOITTE, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/23799
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR



BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (NOTAS 1 a 3)
(Euros)

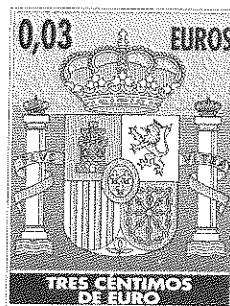
ACTIVO	Notas	31-12-2016	31-12-2015 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	31-12-2016	31-12-2015 (*)
ACTIVO				PASIVO			
TESORERÍA	6	159.89	280.01	CARTERA DE NEGOCIACIÓN	-	-	-
CARTERA DE NEGOCIACIÓN				OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PERDIDAS Y GANANCIAS	-	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-	PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	12	63.033.443,95	69.225.124,83
Instrumentos de capital	-	-	-	Deudas con intermediarios financieros	13	61.461.772,55	67.376.124,83
Derivados de negociación	-	-	-	Deudas con particulares	-	1.571.671,40	1.849.000,00
Otros activos financieros	-	-	-	Empréstitos y pasivos subordinados	-	-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-	-	Otros pasivos financieros	-	-	-
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PERDIDAS Y GANANCIAS				DERIVADOS DE COBERTURA	-	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-	PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	-	-	-
Otros instrumentos de capital	-	-	-	PROVISIONES	14	71.401,00	60.526,67
Otros activos financieros	-	-	-	Fondos para pensiones y obligaciones similares	-	34.712,00	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-	-	Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	-	-	-
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	6	29.462.029,29	36.750.363,61	Otras provisiones	-	36.689,00	60.526,57
Valores representativos de deuda	-	29.437.781,95	35.085.331,04	PASIVOS FISCALES	18	14.718.509,39	16.705.866,62
Otros instrumentos de capital	-	24.267,34	1.655.032,57	Corrientes	-	14.536.000,20	16.340.386,36
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-	-	Diferidos	-	162.509,19	365.279,26
INVERSIONES CREDITICIAS	7	112.767.233,50	101.633.332,47	RESTO DE PASIVOS	11	6.929.479,35	10.543.153,13
Crédito a intermediarios financieros	-	112.767.233,50	101.633.332,47	TOTAL PASIVO	-	83.752.833,69	96.634.470,16
Crédito a particulares	-	-	-		15	69.989.869,77	55.094.413,97
Otros activos financieros	-	-	-		16	2.139.560,00	2.139.560,00
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO					17	4.207.084,73	4.207.084,73
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-	-		17	29.088.889,42	10.173.234,05
DERIVADOS DE COBERTURA	-	-	-		8	34.654.355,62	38.674.634,20
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA				FONDOS PROPIOS			
Valores representativos de deuda	-	-	-	CAPITAL			
Instrumentos de capital	-	-	-	Escriturado	-	69.989.869,77	55.094.413,97
Activo material	-	-	-	Menos: Capital no exigido	-	2.139.560,00	2.139.560,00
Otros	-	-	-	PRIMA DE EMISIÓN	-	-	-
PARTICIPACIONES	8	363,40	363,40	RESERVAS	-	-	-
Entidades del grupo	-	363,40	363,40	OTROS INSTRUMENTOS DE CAPITAL	-	-	-
Entidades multi-grupo	-	-	-	Menos: Valores propios	-	-	-
Entidades asociadas	-	-	-	RESULTADO DEL EJERCICIO	-	-	-
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	-	-	-	Menos: Dividendos y Retribuciones	-	-	-
ACTIVO MATERIAL	9	96.312,67	146.886,50	AJUSTES POR VALORACIÓN	8	420.036,06	836.210,64
De uso propio	-	96.312,67	146.886,50	Activos financieros disponibles para la venta	-	420.036,06	836.210,64
Inversiones inmobiliarias	-	-	-	Coberturas de los flujos de efectivo	-	-	-
ACTIVO INTANGIBLE	10	5.099.043,01	5.847.393,89	Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-	-
Fondo de comercio	-	5.099.043,01	5.847.393,89	Diferencias de cambio	-	-	-
Otro activo intangible	-	-	-	Resto de ajustes por valoración	-	-	-
ACTIVOS FISCALES	18	5.814.635,62	7.132.087,29	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS	-	-	-
Corrientes	-	5.419.130,13	6.376.840,69		-	-	-
Diferidos	-	495.505,49	755.246,60		-	-	-
RESTO DE ACTIVOS	11	820.981,84	954.377,59		-	-	-
TOTAL ACTIVO		154.162.759,52	152.465.094,78	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		154.162.759,52	152.465.094,78
Pro-memoria:							
Cuentas de riesgo y compromiso	21	39.028.053.581,35	36.761.035.517,56				
Otras cuentas de orden	-	-	-				

(*) 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 2016



CLASE 8.ª



0M9370239

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 2016 Y 2015 (NOTAS 1 a 3)
(Euros)

	Notas	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	24	502.192,44	681.645,64
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS		-	-
MARGEN DE INTERESES		502.192,44	681.645,64
RENDIMIENTOS DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL		-	-
COMISIONES PERCIBIDAS	25	323.037.096,38	348.772.509,46
COMISIONES SATISFECHAS	26	(248.376.086,42)	(268.953.345,84)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto):	27	595.669,10	169.728,55
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		595.669,10	169.728,55
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)		371,50	732,38
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN		-	-
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	6	(44.037,71)	(70.675,75)
MARGEN BRUTO		75.715.205,29	80.600.594,44
GASTOS DE PERSONAL	28	(7.586.126,01)	(7.096.715,94)
GASTOS GENERALES	29	(15.308.340,43)	(13.956.198,32)
AMORTIZACIÓN	9 y 10	(3.366.325,73)	(4.240.384,08)
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)	14	(34.712,00)	(72.963,31)
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		49.419.701,12	55.234.334,79
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (neto):		(55.000,00)	(55.000,00)
Activos materiales		-	-
Activos intangibles		-	-
Resto		(55.000,00)	(55.000,00)
GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA	11	-	-
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIOS		-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES		-	-
INTERRUMPIDAS		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		49.364.701,12	55.179.334,79
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	18	(14.810.345,50)	(16.604.800,50)
RESULTADO DEL EJERCICIO POR OPERACIONES CONTINUADAS		34.554.355,62	38.574.534,29
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (neto)		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		34.554.355,62	38.574.534,29
BENEFICIO POR ACCIÓN			
Básico	3	97,06	108,36
Diluido	3	97,06	108,36

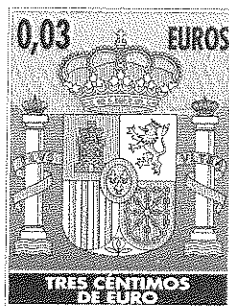
(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

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 2016.



CLASE 8.ª

0,03



0M9370240

**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 2016 Y 2015 (NOTAS 1 a 3)
A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS
(Euros)**

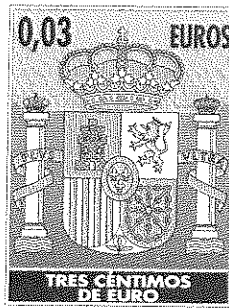
	Notas	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015 (*)
RESULTADO DEL EJERCICIO:		34.554.355,62	38.574.534,29
OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS		(416.174,58)	(120.712,26)
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)		(594.535,12)	(172.446,08)
Ganancias/pérdidas por valoración	6	(1.190.204,22)	(342.174,63)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	6	595.669,10	169.728,55
Reclasificaciones		-	-
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	178.360,54	51.733,82
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO		34.138.181,04	38.453.822,03

(*) 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 2016.



CLASE 8^a



OM9370241

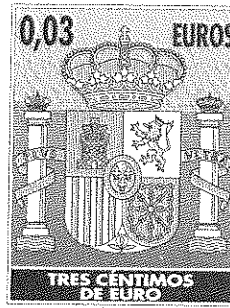
BBVA Asset Management, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015 (NOTAS 1 a 3)
BIESTADOS 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 2014 (*)	2.139.560,00	4.207.084,73	20.173.234,95	34.679.673,73	-	61.199.553,41	956.922,90	-	62.156.476,31
Ajustes por cambios en criterios contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDOS INICIALES AJUSTADOS AL 1 DE ENERO DE 2015 (*)	2.139.560,00	4.207.084,73	20.173.234,95	34.679.673,73	-	61.199.553,41	956.922,90	-	62.156.476,31
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	38.574.534,29	-	38.574.534,29	(120.712,26)	-	38.453.822,03
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	(34.679.673,73)	-	(44.679.673,73)	-	-	(44.679.673,73)
Distribución de dividendos	-	-	(10.000.000,00)	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDOS FINALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 (*)	2.139.560,00	4.207.084,73	10.173.234,95	38.574.534,29	-	55.094.413,97	836.210,64	-	55.930.624,61
Ajustes por cambios en criterios contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDOS INICIALES AJUSTADOS AL 1 DE ENERO DE 2016	2.139.560,00	4.207.084,73	10.173.234,95	38.574.534,29	-	55.094.413,97	836.210,64	-	55.930.624,61
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	34.554.355,62	-	34.554.355,62	(416.174,59)	-	34.138.181,04
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	38.574.534,29	(38.574.534,29)	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto (Nota 1)	-	-	(19.658.879,82)	-	-	(19.658.879,82)	-	-	(19.658.879,82)
SALDOS FINALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016	2.139.560,00	4.207.084,73	29.088.889,42	34.554.355,62	-	63.989.899,77	420.036,06	-	70.409.935,83

(*) 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 2016.



OM9370242

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 2016 Y 2015 (NOTAS 1 a 3)
(Euros)

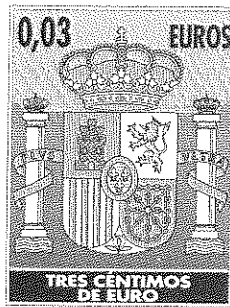
	Ejercicio 2016	Ejercicio 2015 (*)
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (+/-)		
Resultado del ejercicio (+/-)	34.554.356,62	38.574.534,28
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación: (+/-)		
Amortización (+)	3.366.325,73	4.240.384,08
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos (+/-)	-	-
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/-)	34.712,00	-
Resultado por venta de activos no financieros (+/-)	-	-
Resultado por venta de participaciones (+/-)	-	-
Otras partidas (+/-)	14.810.345,50	16.604.800,50
Resultado ajustado (+/-)	52.765.738,85	59.419.718,87
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)	6.084.858,95	6.622.573,68
Inversiones crediticias (+/-)	(824.532,62)	1.907.692,01
Cartera de negociación (+/-)	-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	6.685.780,14	4.908.971,15
Otros activos de explotación (+/-)	223.611,43	(194.289,48)
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)	(14.022.610,89)	12.540.402,85
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	(9.385.099,54)	9.458.428,24
Cartera de negociación (+/-)	-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Otros pasivos de explotación (+/-)	(4.637.511,35)	3.081.974,61
Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)	(15.610.758,91)	(20.913.461,74)
Total Flujos de Efectivo Netos de las Actividades de Explotación	(1) 29.217.228,00	57.669.233,66
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos (-)		
Cartera de inversión a vencimiento (-)	(20.442.256,96)	(2.431.576,99)
Participaciones (-)	-	-
Activos materiales (-)	(47.633.485,00)	-
Activos intangibles (-)	(3.477,00)	(12.808,11)
Otras unidades de negocio (-)	(2.536.844,65)	(2.418.768,88)
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (-)	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión (-)	-	-
Cobros (+)		
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Participaciones	-	-
Activos materiales	-	-
Activos intangibles	-	-
Otras unidades de negocio	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	-	-
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	29.731.549,69	-
Total Flujos de Efectivo Netos de las Actividades de Inversión	(2) (20.442.256,96)	(2.431.576,99)
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 (-)	-	(44.679.673,73)
Total Flujos de Efectivo Neto de las Actividades de Financiación	(3) -	(44.679.673,73)
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)	8.774.971,04	10.557.982,94
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (+/-)	91.431.413,98	80.873.431,04
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio (+/-)	100.206.385,02	91.431.413,98

(*) 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 2016.



CLASE 8.^a



0M9370243

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

Memoria correspondiente al
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016

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:

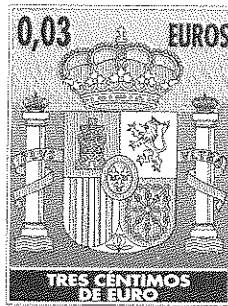
- Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, considerando las modificaciones introducidas por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como a lo dispuesto en el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley, considerando las últimas modificaciones introducidas por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero y por el Real Decreto 877/2015, de 2 de octubre.
- 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.
- Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, 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:

- La gestión de Instituciones de Inversión Colectiva armonizadas.



CLASE 8.^a



OM9370244

- La gestión de Instituciones de Inversión Colectiva no armonizadas (salvo las Instituciones de Inversión Colectiva subordinadas de Inversión Libre).
- La Comercialización de acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva (salvo las correspondientes a Instituciones de Inversión Colectiva subordinadas de Inversión Libre).
- El asesoramiento sobre inversiones.
- La gestión discrecional e individualizada de carteras de inversiones, incluidas las pertenecientes a Fondos de Pensiones.

El domicilio social de la Sociedad se encuentra situado en la Ciudad BBVA, calle Azul 4, Madrid.

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad gestionaba 178 Fondos de Inversión Mobiliarios, un Fondo de Inversión Inmobiliaria, dos Fondos de Inversión ETF (Exchange Traded Fund), una Sociedad de Inversión Inmobiliaria, dos Fondos de Capital Riesgo y 346 Sociedades de Inversión de Capital Variable (169 Fondos de Inversión, dos Fondos de Inversión ETF (Exchange Traded Fund), una Sociedad de Inversión Inmobiliaria, un Fondo de Capital Riesgo y 358 Sociedades de Inversión de Capital Variable al 31 de diciembre de 2015). Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2016 la Sociedad gestionaba BBVA Durbana Internacional Fund, BBVA Global Funds, BBVA SICAV SIF y BBVA Nova SICAV, domiciliados en Luxemburgo y el patrimonio de varios Fondos de pensiones portugueses (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, al 31 de diciembre de 2015) –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 2016 han sido formuladas por los Administradores en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 9 de febrero de 2017 y aprobadas por su Junta General de Accionistas el 17 de marzo de 2017. Por su parte, las cuentas anuales consolidadas del Grupo BBVA correspondientes al ejercicio 2015 fueron formuladas por los Administradores en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 2 de febrero de 2016 y aprobadas por su Junta General de Accionistas el 11 de marzo de 2016.

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

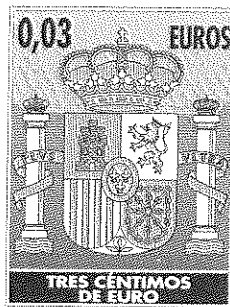
Una gran parte de los patrimonios que integran las entidades gestionadas por la Sociedad se capta a través de la red del Grupo BBVA al que pertenece la Sociedad (véase Nota 21). Por este concepto la Sociedad cede las correspondientes comisiones (véase Nota 26).

Adquisición de CatalunyaCaixa Inversió, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal) y posterior fusión por absorción de CatalunyaCaixa Inversió, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal) –sociedad absorbida– por la Sociedad (sociedad absorbente)

Con fecha 14 de junio de 2016, y tras haber obtenido de la Comisión Nacional del Mercado de Valores su no oposición (que se produjo con fecha 10 de junio de 2016), la Sociedad adquirió la totalidad de las acciones de CatalunyaCaixa Inversió, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal) a su accionista único (Catalunya Banc, S.A.) por un importe de 47.633.485,00 euros, pasando a ser la Sociedad el Accionista Único de esta sociedad.



CLASE 8.ª



0M9370245

Posteriormente, en el marco de los planes de transformación y eficiencia llevados a cabo por el Grupo BBVA, con fecha 11 de julio de 2016, la Sociedad, como Accionista Único de CatalunyaCaixa Inversió, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal) y la Junta General de Accionistas de la Sociedad suscribieron y aprobaron un Proyecto de Fusión consistente en la absorción de CatalunyaCaixa Inversió, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. por la Sociedad con disolución sin liquidación de la primera y el consiguiente traspaso en bloque, a título universal, de su patrimonio a la Sociedad, que ha adquirido, por sucesión universal, los derechos y obligaciones de la sociedad absorbida.

Finalmente, la escritura pública de fusión fue otorgada el 16 de agosto de 2016, inscribiéndose en el Registro Mercantil de Madrid y de Barcelona, con fechas 13 de septiembre de 2016 y 2 de septiembre de 2016, respectivamente.

Es necesario tener en cuenta los siguientes aspectos relativos a la fusión realizada:

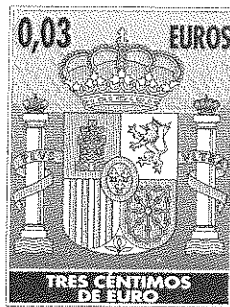
- La fusión fue autorizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 29 de julio de 2016.
- En virtud de lo establecido en el artículo 49 de la Ley 3/2009, de 3 de abril sobre modificaciones estructurales de las sociedades mercantiles, no fue necesario incluir en el Proyecto de Fusión las menciones enumeradas en las letras 2ª, 6ª, 9ª y 10ª del artículo 31 de la mencionada Ley, no fue necesaria la elaboración de informes de los Administradores ni del experto independiente, así como el aumento de capital social en la Sociedad.
- El régimen fiscal de la fusión es el de neutralidad que resulta del régimen fiscal previsto en el Capítulo VII del Título VII de la Ley 27/2014, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades (véase Nota 18).

Con motivo de la fusión por absorción de la sociedad indicada, se produce la extinción de la personalidad jurídica de la sociedad absorbida –CatalunyaCaixa Inversió, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal)–, adquiriendo la Sociedad, en bloque, y a título universal, el patrimonio de la sociedad absorbida, quedando la Sociedad plenamente subrogada en cuanto a los derechos y obligaciones procedentes de la sociedad absorbida.

Por ser CatalunyaCaixa Inversió, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal) una sociedad del Grupo BBVA, en la operación de fusión los distintos elementos patrimoniales de esta sociedad se han valorado, en los libros de la sociedad absorbente (la Sociedad), por el importe que corresponde a los mismos, una vez realizada la operación, en los estados financieros consolidados del Grupo BBVA (que no difiere de los libros individuales de CatalunyaCaixa Inversió, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal)). Como resultado de todo lo anterior, se ha generado una reserva negativa de fusión por importe de 19.658.879,82 euros (véase Nota 17).

Asimismo, conforme a lo establecido en el apartado 2 de la norma de registro y valoración 21ª Operaciones entre empresas del grupo del Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 de 16 de noviembre (modificado por el Real Decreto 1159/2010 de 17 de septiembre), el Proyecto de Fusión estableció el 1 de enero de 2016 como fecha a partir de la cual las operaciones realizadas por la sociedad absorbida se han considerado realizadas a efectos contables por cuenta de la Sociedad.

Se consideraron como balances de fusión, a los efectos previstos en la norma de registro y valoración 21 del Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 de 16 de noviembre (modificado por el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre) los cerrados por la sociedad absorbente y la sociedad absorbida el día 31 de diciembre de 2015 y que, con carácter previo a la adopción del



0M9370246

CLASE 8.ª

acuerdo de fusión, fueron aprobados por la Junta General de Accionistas de la Sociedad y del anterior accionista único de CatalunyaCaixa Inversió, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal).

A continuación y a efectos puramente informativos, se presenta el balance al 31 de diciembre de 2015 de la sociedad absorbida (CatalunyaCaixa Inversió, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal)) —el correspondiente a la sociedad absorbente se presenta, a efectos comparativos, junto con el balance al 31 de diciembre de 2016 adjunto—:

ACTIVO	Euros	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Euros
ACTIVO		PASIVO	
TESORERIA	7,02	CARTERA DE NEGOCIACION	-
CARTERA DE NEGOCIACION		OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PERDIDAS Y GANANCIAS	-
Valores representativos de deuda	-	PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	3.193.418,66
Instrumentos de capital	-	Deudas con intermediarios financieros	2.795.619,95
Derivados de negociación	-	Deudas con particulares	397.798,71
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 PERDIDAS Y GANANCIAS	-	DERIVADOS DE COBERTURA	-
Valores representativos de deuda	-	PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	-
Otros instrumentos de capital	-	PROVISIONES	-
Otros activos financieros	-	Fondos para pensiones y obligaciones similares	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	Provisiones para impuestos	-
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	800,00	Otras provisiones	-
Valores representativos de deuda	-	PASIVOS FISCALES	236.579,05
Otros instrumentos de capital	800,00	Corrientes	236.579,05
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	Diferidos	-
INVERSIONES CREDITICIAS	39.721.869,87	RESTO DE PASIVOS	-
Crédito a intermediarios financieros	39.721.869,87	TOTAL PASIVO	3.429.997,71
Créditos a particulares	-	FONDOS PROPIOS	
Otros activos financieros	-	CAPITAL	23.212.002,30
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	-	Escriturado	23.212.002,30
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	Menos: Capital no exigido	-
DERIVADOS DE COBERTURA	-	PRIMA DE EMISION	-
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	-	RESERVAS	10.183.648,28
Valores representativos de deuda	-	OTROS INSTRUMENTOS DE CAPITAL	-
Instrumentos de capital	-	Menos: Valores propios	-
Activo material	-	RESULTADO DEL EJERCICIO	3.035.014,55
Otros	-	Menos: Dividendos y retribuciones	-
PARTICIPACIONES	-	AJUSTES POR VALORACION	-
Entidades del grupo	-	Activos financieros disponibles para la venta	-
Entidades multigrupo	-	Coberturas de los flujos de efectivo	-
Entidades asociadas	-	Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	-	Diferencias de cambio	-
ACTIVO MATERIAL	29.079,57	Resto de ajustes por valoración	-
De uso propio	29.079,57	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS	-
Inversiones inmobiliarias	-	TOTAL PATRIMONIO NETO	36.430.665,13
ACTIVO INTANGIBLE	-		
Fondo de comercio	-		
Otro activo intangible	-		
ACTIVOS FISCALES	18.690,60		
Corrientes	-		
Diferidos	18.690,60		
RESTO DE ACTIVOS	90.215,78		
TOTAL ACTIVO	39.860.662,84	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	39.860.662,84
<i>Pro-memoria</i>			
Cuentas de riesgo y compromiso	-		
Otras cuentas de orden	2.415.974.050,58		



CLASE 8.^a

IMPRESIONADO



OM9370247

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, con 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 2016 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 29 de marzo de 2017, se someterán a aprobación por la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2015 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 10 de junio de 2016.

b.3) Principios contables no obligatorios aplicados

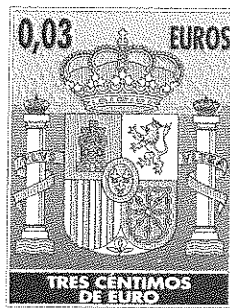
No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los Administradores han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales. No existe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



CLASE 8.^a



OM9370248

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 y el posible deterioro de valor 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 2016, 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 2015 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2016.

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.

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 2015.

f) Impacto medioambiental

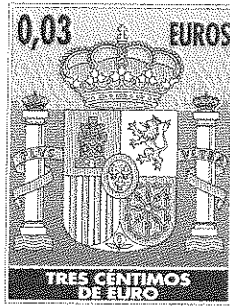
Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, ésta no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no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



CLASE 8.ª



OM9370249

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 2016, la Sociedad es titular de 8 acciones de doscientos euros de valor nominal cada una (4 acciones de 200 euros de valor nominal cada una al 31 de diciembre de 2015) 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 2016 y 2015 ha ascendido a 20.000,00 euros, en ambos ejercicios, que figura registrado en el capítulo "Otras cargas de explotación" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas (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 y unos recursos propios adicionales conforme a lo siguiente:

- Un capital social mínimo íntegramente desembolsado de 125.000 euros para las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y 300.000 euros para las sociedades de inversión autogestionadas, sin perjuicio de lo dispuesto en los artículos 80.2 y 92.2 del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio.
- Adicionalmente, este capital social mínimo deberá de ser incrementado en una proporción del 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, que administren y/o gestionen, incluidas las carteras cuya gestión haya delegado, pero no las carteras que esté administrando y/o gestionando por delegación, en la parte que dicho patrimonio exceda de 250 millones de euros. En ningún caso la suma exigible del capital inicial y de la cantidad adicional deberá sobrepasar los 10 millones de euros.

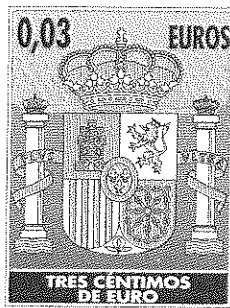
La cuantía adicional de recursos propios a la que se refiere el párrafo anterior podrá ser cubierta hasta en un 50%, con una garantía por el mismo importe de una entidad de crédito o de una entidad aseguradora. La entidad de crédito o aseguradora deberá tener su domicilio social en un Estado miembro de la Unión Europea, o bien en un tercer país, siempre que esté sometida a unas normas prudenciales que, a juicio de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sean equivalentes a las establecidas en el Derecho de la Unión Europea.

- A fin de cubrir los posibles riesgos derivados de la responsabilidad profesional en relación con las actividades que puedan realizar las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva que gestionen Instituciones de Inversión Colectiva distintas a las autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio de 2009, o Entidades de Capital Riesgo y Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, estas deberán o bien:
 - i) Disponer de recursos propios adicionales que sean adecuados para cubrir los posibles riesgos derivados de la responsabilidad en caso de negligencia profesional.

Se entenderá por recursos propios adicionales adecuados para cubrir los posibles riesgos derivados de la anterior responsabilidad el 0,01% del patrimonio gestionado de las Instituciones de Inversión Colectiva distintas a las autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio de 2009.



CLASE 8.^a



0M9370250

- ii) O suscribir un seguro de responsabilidad civil profesional para hacer frente a la responsabilidad por negligencia profesional.

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 y Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado, el correspondiente a inversiones de éstas en otras instituciones o Entidades de Capital Riesgo o Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado que estén a su vez gestionadas por la misma Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva.

- 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 2016, 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 los recursos propios mínimos exigibles (de acuerdo con el artículo 100.1.a) de dicho Reglamento), se invertirán en activos líquidos o fácilmente convertibles en efectivo a corto plazo y no incluirán posiciones especulativas. Entre dichos activos se podrán encontrar, los señalados en el artículo 30.1.a) de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, los depósitos en entidades de crédito, las cuentas a la vista y las acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva, incluidas las que gestionen, siempre que tales Instituciones de Inversión Colectiva cumplan lo previsto en el artículo 48.1.c) y d), salvo la prohibición de invertir más de un 10% del patrimonio de la Institución de Inversión Colectiva en acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva. El resto de los recursos propios podrán estar invertidos en cualquier activo adecuado para el cumplimiento de su fin social, entre los que se encontrarán las instituciones previstas en este reglamento, las Entidades de Capital Riesgo y Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado siempre que la inversión se realice con carácter de permanencia. Al 31 de diciembre de 2016 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 2016, la Sociedad cumplía con este requisito legal.

i) Hechos posteriores

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2016 no se ha producido ningún otro hecho significativo no descrito en las restantes notas de esta memoria.

2. Normas de registro y valoración

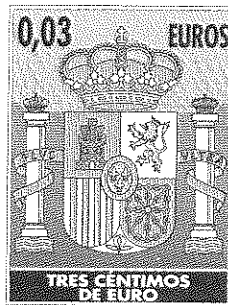
En la elaboración de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2016 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores:

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 aquéllas que tienen esta consideración a nivel Grupo BBVA, aunque a nivel individual



CLASE 8.^a



OM9370251

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 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 (neto)" 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

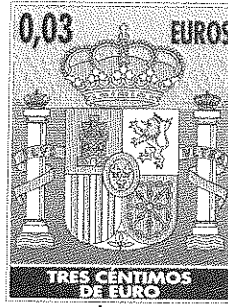
Los activos financieros se presentan agrupados en el balance dentro de las diferentes categorías en las que se clasifican a efectos de su gestión y valoración, salvo que se deban presentar, en su caso, como "Activos no corrientes en venta", o correspondan a "Tesorería", que se muestran de forma independiente. 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".



CLASE 8.^a



OM9370252

- 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. A efectos de su valoración, la totalidad de estos activos se incluyen en la cartera de "Activos Financieros Disponibles para la Venta".

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.

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

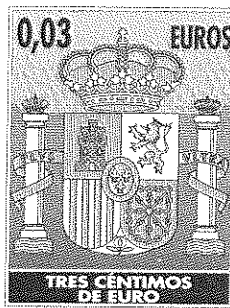
Los "Activos financieros disponibles para la venta" se valoran a su "valor razonable", sin deducir ningún coste de transacción en que pueda incurrirse en su venta o cualquier otra forma de disposición.

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 defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados por la comunidad financiera internacional; teniéndose en consideración las peculiaridades específicas del instrumento a valorar y, muy



CLASE 8.^a



0M9370253

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

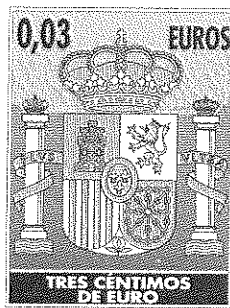
Los pasivos financieros se valoran, generalmente, a su coste amortizado, tal y como éste ha sido definido anteriormente.

iii. Técnicas de valoración

La técnica de valoración aplicada por la Sociedad en la valoración de sus instrumentos financieros valorados a valor razonable es la correspondiente a la utilización de cotizaciones publicadas en mercados activos, salvo en el caso de las acciones del FOGAIN, que se mantienen a su coste de adquisición (véase apartado i. anterior). Esta técnica de valoración se utiliza tanto para valores representativos de deuda



CLASE 8.^a



OM9370254

pública y privada, como para instrumentos de patrimonio. En el caso de participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva se utiliza el valor liquidativo.

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 (neto)" 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

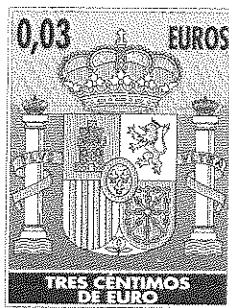
i Definición

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.



CLASE 8.^a



OM9370255

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.

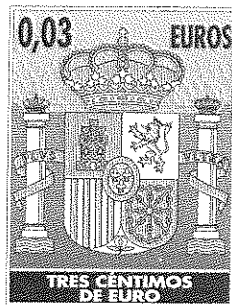
Las pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que se manifiestan, minorando directamente el coste del instrumento. Estas pérdidas sólo pueden recuperarse posteriormente en el caso de venta de los activos.

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



CLASE 8.^a



0M9370256

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 2016 y 2015, en concepto de amortización de los activos materiales, 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.

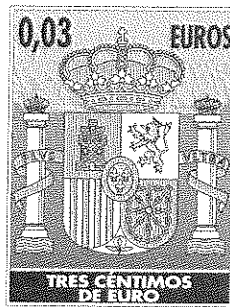
De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material, la Sociedad registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en periodos anteriores y ajusta, en consecuencia, los cargos futuros en concepto de amortización. En ningún caso, la reversión 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



CLASE 8.^a



0M9370257

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 2016 y 2015, la Sociedad no tenía 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.

Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, la totalidad de los activos intangibles de la Sociedad corresponde a aplicaciones informáticas adquiridas a título oneroso. 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.

Estos activos intangibles se amortizan en función de la vida útil definida, aplicándose criterios similares a los adoptados para la amortización de los activos materiales, y amortizándose linealmente en 3 años, periodo en el que está prevista su utilización.

Los cargos a las cuentas de pérdidas y ganancias por la amortización de estos activos se registran en el capítulo "Amortización" (véase Nota 10).

La Sociedad reconoce contablemente cualquier pérdida 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 – 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 similares a los aplicados para los activos materiales (véase Nota 2 h).

j) Contabilización de las operaciones de arrendamiento

La totalidad de los arrendamientos existentes al 31 de diciembre de 2016 y 2015 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.



CLASE 8.ª



OM9370258

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 constituidos 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.

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



CLASE 8.ª



OM9370259

reconocidas; procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

n) Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio representa una participación residual en el patrimonio de la Sociedad, una vez deducidos todos sus pasivos. Los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad se registran en el patrimonio neto por el importe recibido, neto de los gastos de emisión.

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, en su caso, 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 periodo 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 periodo. La Sociedad valorará, en su caso, 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 periodo que se produzcan.

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 periodo 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

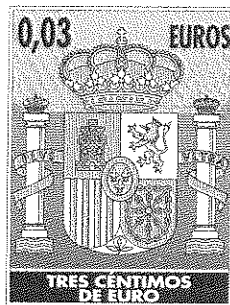
Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias con criterios distintos según sea su naturaleza. Los más significativos son:

- 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 periodo de ejecución de dichos servicios.



CLASE 8.ª

INDUSTRIAL



OM9370260

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 periodo 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 periodo 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.

q) Patrimonios gestionados

Los patrimonios gestionados por la Sociedad que son propiedad de terceros (Fondos de Inversión Mobiliarios, Fondo de Inversión Inmobiliaria, Fondos de Inversión ETF – Exchange Traded Fund, Sociedad de Inversión Inmobiliaria, Fondo de Capital Riesgo, Sociedades de Inversión de Capital Variable, BBVA SICAV SIF, BBVA Nova SICAV, BBVA Durbana Internacional Fund, BBVA Global Funds y el patrimonio de varios Fondos de pensiones portugueses y carteras discrecionales gestionadas) se incluyen en el epígrafe "Otras cuentas de orden" de los balances. 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

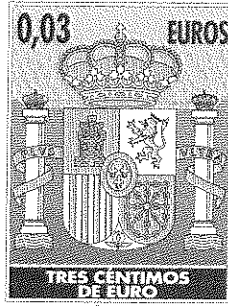
La Sociedad mantiene compromisos post-empleo de aportación definida, realizando contribuciones de carácter predeterminado a un Plan de Pensiones de Empleo, sin tener obligación legal ni efectiva de realizar contribuciones adicionales si la entidad separada no pudiera atender las retribuciones a los empleados 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 2016 y 2015, por estos conceptos han ascendido a 64.352,94 y 64.712,76 euros, respectivamente, y se incluyen en el epígrafe "Gastos de personal" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas (véanse Notas 22 y 28).

Adicionalmente, la Sociedad mantiene compromisos por beneficios sociales con sus empleados considerados como compromisos de prestación definida. En este sentido, la Sociedad registra, en su caso, en el epígrafe "Provisiones – Fondos para pensiones y obligaciones similares" del pasivo del balance el valor actual de los compromisos post-empleo de prestación definida.



CLASE 8.^a
XXXXXXXXXX



OM9370261

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 2016, no existían razones que hicieran necesaria la contabilización de una provisión por este concepto a dicha fecha.

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 imponible 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 imponible 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 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.

La Sociedad reconoce, en su caso, activos y pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponible significativas.

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.

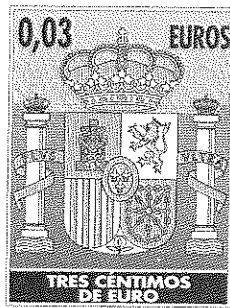
Anualmente, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

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, establecía que la amortización contable del inmovilizado material e intangible correspondientes a los periodos impositivos que se iniciaran dentro de los años 2013 y 2014, para aquellas entidades o grupos de sociedades cuya cifra de negocios fuera superior a 10 millones de euros, se deducirían en la base imponible hasta el 70



CLASE 8.ª



0M9370262

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 resultase 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 periodo impositivo que se iniciase dentro del año 2015.

u) Estados de cambios en el patrimonio neto

Los estados de cambios en el patrimonio neto muestran 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. Estados 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.

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.

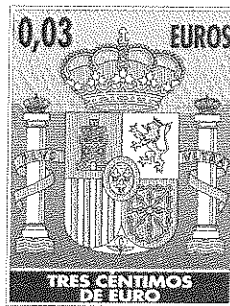
Las variaciones habidas en los ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto como ajustes por valoración se desglosan en:

- 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 trasposos 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" de los estados.



CLASE 8.ª



OM9370263

ii. Estados totales de cambios en el patrimonio neto

En esta parte de los estados de cambios en el patrimonio neto se presentan 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. Estos estados muestran, 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 los estados 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.

v) Estados de flujos de efectivo

En los estados 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 de los balances adjuntos (véase Nota 5).

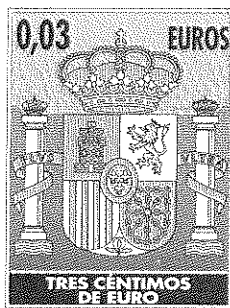
w) Transacciones en moneda extranjera

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.



CLASE 8.^a



OM9370264

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).

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 2015 fue aprobada por decisión de la Junta General de Accionistas el 10 de junio de 2016.

La propuesta de distribución del resultado correspondiente al ejercicio 2016, 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 2015):

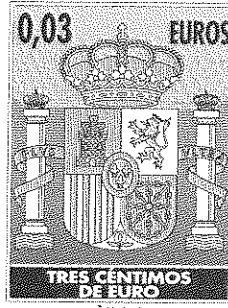
	Euros	
	2016	2015
Base de distribución:		
Beneficio neto del ejercicio	34.554.355,62	38.574.534,29
Distribución:		
Dividendos	34.554.355,62	-
Reserva voluntaria	-	38.574.534,29
	34.554.355,62	38.574.534,29

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:



OM9370265

CLASE 8.^a
Nº 123456789

	Euros	
	2016	2015
Resultado neto del ejercicio	34.554.355,62	38.574.534,29
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)	97,06	108,36

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.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, no existían acciones con efecto dilusivo.

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

A 31 de diciembre de 2016, el Consejo de Administración de la Sociedad estaba formado por seis miembros (todos de género masculino), de los cuales tres Consejeros son ejecutivos, empleados de Banco Bilbao Vizcaya, S.A., dos con la consideración de independientes y uno con la consideración de otros externos.

A 31 de diciembre de 2015, el Consejo de Administración de la Sociedad estaba formado por cuatro miembros (tres hombres y una mujer), de los cuales todos ellos eran ejecutivos, empleados de Banco Bilbao Vizcaya, S.A.

Durante el ejercicio 2016 los miembros del Consejo de Administración ajenos al Grupo BBVA han percibido una retribución de 61.500,00 euros (ninguna retribución en el ejercicio 2015). Asimismo, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existían anticipos o préstamos concedidos, ni obligaciones contraídas en materia de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración.

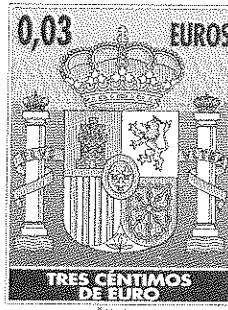
Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, y durante dichos ejercicios, la Sociedad no ha tenido contratado ningún seguro de responsabilidad civil de los Administradores, si bien existe un seguro de responsabilidad civil contratado a nivel Grupo BBVA.

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

Al cierre del ejercicio 2016, 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 de los balances, al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, es el siguiente:



0M9370266

CLASE 8.^a

	Euros	
	2016	2015
Caja (euros)	159,89	290,01
	159,89	290,01

6. Activos financieros disponibles para la venta

a) Desglose

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el desglose del saldo de este capítulo del activo de los balances adjuntos, atendiendo a su clasificación, cotización, moneda y naturaleza es:

	Euros	
	2016	2015
Clasificación:		
Valores representativos de deuda	29.437.761,95	35.095.331,04
Otros instrumentos de capital	24.267,34	1.655.032,57
	29.462.029,29	36.750.363,61
Cotización:		
Cotizados	29.460.429,29	35.122.011,02
No cotizados	1.600,00	1.628.352,59
	29.462.029,29	36.750.363,61
Moneda:		
Euro	29.461.433,49	36.749.788,00
Otras monedas	595,80	575,61
	29.462.029,29	36.750.363,61
Naturaleza:		
Acciones de sociedades españolas	1.600,00	800,00
Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva	22.667,34	1.654.232,57
Valores representativos de deuda nacionales	19.248.866,99	25.390.055,48
Valores representativos de deuda extranjeros	10.571.766,37	10.082.929,76
Ajustes por valoración-		
Intereses devengados	(382.871,41)	(377.654,20)
Pérdidas por deterioro	-	-
	29.462.029,29	36.750.363,61

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 2016 y 2015, sin considerar los ajustes por valoración, es el siguiente:



OM9370267

CLASE 8.^a

ANEXO 8

	Euros			
	2016		2015	
	Número de títulos	Valoración ⁽¹⁾	Número de títulos	Valoración ⁽¹⁾
Valores representativos de deuda:				
Bono Banco Santander 4,625% 210316	-	-	19,00	2.000.788,26
Bono Reino de España 4,60% 300719	1.500,00	1.804.075,70	1.500,00	1.793.672,99
Bono Instituto de Crédito Oficial 4,375% 200519	2.400,00	2.821.088,48	2.400,00	2.814.555,80
Bono FADE 5,00% 170615	71,00	9.017.426,47	-	-
Bono BBVA Senior Finance 3,75% 170118	18,00	1.962.565,69	18,00	1.981.062,71
Bono Instituto de Crédito Oficial 4,75% 300420	2.112,00	2.507.695,17	-	-
Bono Reino de España 3,75% 311018	900,00	1.004.878,09	12.500,00	14.090.570,56
Bono Caixabank 2,50% 180417	19,00	1.943.351,70	19,00	1.971.326,67
Bono Banco de Sabadell 2,50% 051216	-	-	20,00	2.047.871,79
Bono Reino de España 2,75% 300419	5.000,00	5.479.135,03	5.000,00	5.486.613,47
Bono República de Italia 3,50% 010618	3.000,00	3.280.417,03	3.000,00	3.286.522,99
		29.820.633,36		35.472.985,24
Otros instrumentos de capital:				
Acciones FOGAIN (Nota 1.g)	8,00	1.600,00	4,00	800,00
Acción Latam Top ETF, F.I. (en liquidación) ⁽²⁾⁽³⁾	-	-	39.140,00	1.627.552,59
BBVA Durbana Dinámico A \$ ⁽²⁾	1,00	95,89	1,00	93,13
BBVA Durbana - Multiestrt 80/20 USD ⁽²⁾	1,00	105,53	1,00	101,31
BBVA Durbana - Renta fija CO - \$ A ⁽²⁾	1,00	91,95	1,00	90,69
BBVA Durbana Renta Plus USD D ⁽²⁾	2,01	213,90	2,01	204,23
BBVA Augustus Equity ⁽²⁾	1,69	195,09	1,69	204,70
BBVA Durbana Dinámico A - EUR ⁽²⁾	1,00	110,74	1,00	112,11
BBVA Durbana - Multiestrt 80/20 ⁽²⁾	1,00	121,39	1,00	119,13
BBVA Durbana Int - Renta y - D ⁽²⁾	1,96	239,98	1,96	233,54
BBVA Durbana Renta Var G EUR A ⁽²⁾	2,30	436,62	2,30	422,14
BBVA Durbana Global Equity FD A ⁽²⁾	0,85	88,53	0,85	86,25
BBVA Capital Privado, F.C.R. ⁽²⁾⁽⁴⁾	2.559,00	20.855,85	3.689,00	24.900,75
BBVA Durbana Global BD FD A ⁽²⁾	1,08	111,87	1,08	112,00
		24.267,34		1.655.032,57
		29.844.900,70		37.128.017,81

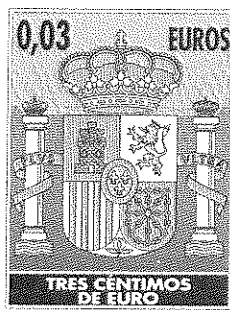
(1) No incluye los intereses devengados y pendientes de cobro.

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

(3) Con fecha 22 de septiembre de 2016 se ha producido la extinción de este fondo, que se encontraba en proceso de liquidación desde el 22 de octubre de 2011. En este sentido, el saldo de la cuenta "Resto de pasivos - Otros pasivos" del pasivo del balance al 31 de diciembre de 2015 incluía 1.610.788,65 euros correspondientes a los pagos a cuenta de su liquidación efectuados, hasta dicha fecha, por este fondo (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2016, como consecuencia de la extinción de este fondo) -véase Nota 11-.

(4) Con fechas 12 de septiembre de 2013, 6 de febrero de 2014, 26 de septiembre de 2014, 19 de febrero de 2015, 19 de junio de 2015, 4 de diciembre de 2015, 31 de marzo de 2016, 22 de julio de 2016 y 16 de diciembre de 2016, se han realizado reembolsos parciales obligatorios del patrimonio de este fondo de capital riesgo, cuyo importe representaba, aproximadamente, un 10%, 7%, 10%, 16%, 26%, 13,5%, 13,3%, 8,6% y 12,5% de su patrimonio a dichas fechas. En este sentido, la Sociedad ha percibido, en dichas fechas, unos reembolsos por importes de 9.145,50, 3.409,35, 4.922,52, 7.086,62, 9.281,40, 3.881,25, 6.997,20, 4.144,25 y 5.913,00 euros, respectivamente. Los reembolsos correspondientes a los ejercicios 2016 y 2015 han generado un beneficio para la Sociedad que asciende a 12.925,83 y 28.612,95 euros, respectivamente, que se incluye en el epígrafe "Resultado de operaciones financieras (neto) - Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véanse Notas 18 y 27).

Asimismo, el detalle de los intereses devengados y no cobrados generados por los "Activos financieros disponibles para la venta", al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:



OM9370268

CLASE 8.^a

	Euros	
	2016	2015
Bono Banco Santander 4,625% 210316	-	(15.052,01)
Bono Reino de España 4,60% 300719	(93.763,37)	(41.440,20)
Bono Instituto de Crédito Oficial 4,375% 200519	(103.282,60)	(35.366,62)
Bono FADE 5,00% 170615	44.410,52	-
Bono BBVA Senior Finance 3,75% 170118	(28.252,93)	4.109,46
Bono Instituto de Crédito Oficial 4,75% 300420	(5.411,17)	-
Bono Reino de España 3,75% 311018	(32.592,68)	(265.570,56)
Bono Caixabank 2,50% 180417	3.564,51	13.593,16
Bono Banco de Sabadell 2,50% 051216	-	(8.639,88)
Bono Reino de España 2,75% 300419	(50.640,51)	3.678,88
Bono República de Italia 3,50% 010618	(116.903,18)	(32.966,43)
	(382.871,41)	(377.654,20)

Los intereses devengados, durante los ejercicios 2016 y 2015, por los valores representativos de deuda, que han ascendido a 499.485,22 y 680.563,57 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 2016 y 2015, ha ascendido a 20.000,00 euros, en ambos ejercicios, y se incluye en el epígrafe "Otras cargas de explotación" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas (véase Nota 1.g).

Hasta el 11 de noviembre de 2016, los valores y activos que integraban la cartera de la Sociedad, y que eran susceptibles de estar depositados, lo estaban en Banco Depositario BBVA, S.A. (entidad perteneciente al Grupo BBVA –véase Nota 1) o en trámite de depósito en dicha entidad. Desde dicha fecha, y como consecuencia de la fusión por absorción de Banco Depositario BBVA, S.A. por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (entidad perteneciente al Grupo BBVA –véase Nota 1) los valores y activos que integran la cartera de la Sociedad, y que son susceptibles de estar depositados, lo están en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. o en trámite de depósito en dicha entidad.

b) Adquisiciones y enajenaciones

Las principales adquisiciones y enajenaciones realizadas por la Sociedad, durante los ejercicios 2016 y 2015, sin tener en cuenta los intereses devengados y no vencidos y los ajustes por cambios en el valor razonable, se indican a continuación:

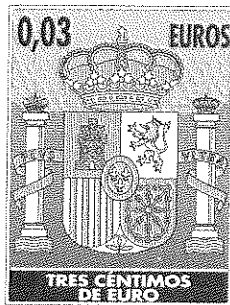
	Euros	
	2016	2015
Saldos al inicio del ejercicio	35.933.431,18	40.278.734,00
Adquisiciones/ suscripciones	11.396.543,27	3.245.243,46
Adición por fusión (véase Nota 1)	800,00	-
Ventas/ reembolsos	(18.085.925,26)	(7.590.546,28)
Saldos al cierre del ejercicio	29.244.849,19	35.933.431,18

Durante el ejercicio 2016, la Sociedad ha realizado la venta parcial de los Bonos Reino de España 3,75% 311018 que poseía, generándose un beneficio por importe de 622.513,02 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). Asimismo, durante el ejercicio 2016 se ha producido la amortización de



CLASE 8.^a

© 2014 INIA



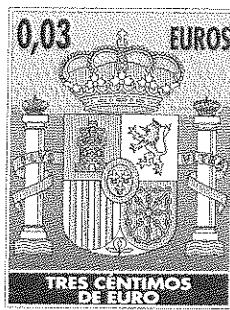
OM9370269

los Bonos Banco Santander 4,625% 210316, no generándose ningún resultado para la Sociedad. Por otro lado, en la extinción de Latam Top ETF, F.I. (en liquidación), que se ha producido con fecha 22 de septiembre de 2016, se ha generado una pérdida para la Sociedad por importe de 39.769,75 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).

Por otro lado, durante el ejercicio 2015 la Sociedad procedió al reembolso de la totalidad de las participaciones que mantenía en Hércules Corto Plazo Plus, F.I. y BBVA Multiactivo Decidido, F.I. generando un beneficio de 7.496,26 euros, que se incluía 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 2015, la Sociedad realizó la venta parcial de los Bonos Banco Santander 4,625% 210316, de los Bonos BBVA Senior Finance 3,75% 170118 y de los Bonos Caixabank 2,50% 180417, que poseía, generándose un beneficio por importe de 10.406,08, 69.983,98 y 53.318,51 euros, respectivamente, que se incluía en el epígrafe "Resultados de operaciones financieras (neto) – Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio (véase Nota 27). Asimismo, durante el ejercicio 2015 se generó una pérdida por importe de 89,23 euros en la amortización de los Bonos FADE 5,00% 170615 y de los Bonos Banco Santander 3,00% 170415 que se incluía en el epígrafe "Resultados 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 2016 y 2015, el detalle del epígrafe "Ajustes por valoración" es el siguiente:



OM9370270

CLASE 8.^a

ACTIVO

	Euros			
	2016		2015	
	Valoración	Ajustes por Valoración ⁽¹⁾	Valoración	Ajustes por Valoración ⁽¹⁾
Valores representativos de deuda:				
Bono Banco Santander 4,625% 210316	-	-	1.985.736,25	6.472,20
Bono Reino de España 4,60% 300719	1.710.312,33	30.716,35	1.752.232,79	23.434,45
Bono Instituto de Crédito Oficial 4,375% 200519	2.717.805,88	61.075,09	2.779.189,18	56.502,21
Bono FADE 5,00% 170615	9.061.836,99	72.861,14	-	-
Bono BBVA Senior Finance 3,75% 170118	1.934.312,76	24.754,03	1.985.172,17	37.701,94
Bono Instituto de Crédito Oficial 4,75% 300420	2.502.284,00	17.143,68	-	-
Bono Reino de España 3,75% 311018	972.285,41	28.798,94	13.825.000,00	493.736,48
Bono Caixabank 2,50% 180417	1.946.916,21	7.371,82	1.984.919,83	26.954,28
Bono Banco de Sabadell 2,50% 051216	-	0,00	2.039.231,91	20.770,25
Bono Reino de España 2,75% 300419	5.428.494,52	144.203,43	5.490.292,35	149.438,33
Bono República Italia 3,50% 010618	3.163.513,85	24.758,69	3.253.556,56	29.032,86
	29.437.761,95	411.683,17	35.095.331,04	844.043,00
Otros instrumentos de capital:				
Acciones FOGAIN (Nota I.g)	1.600,00	-	800	-
Acción Latam Top ETF, F.I. (en liquidación) ⁽²⁾⁽³⁾	-	-	1.627.552,59	(16.104,07)
BBVA Durbana Dinámico A \$ ⁽²⁾	95,89	10,02	93,13	8,09
BBVA Durbana - Multiestrt 80/20 USD ⁽²⁾	105,53	16,13	101,31	13,18
BBVA Durbana - Renta fija CO - \$ A ⁽²⁾	91,95	7,25	90,69	6,37
BBVA Durbana Renta Plus USD D ⁽²⁾	213,90	34,02	204,23	27,25
BBVA Augustus Equity ⁽²⁾	195,09	42,13	204,70	48,85
BBVA Durbana Dinámico A - EUR ⁽²⁾	110,74	-4,54	112,11	(3,57)
BBVA Durbana - Multiestrt 80/20 ⁽²⁾	121,39	11,23	119,13	9,65
BBVA Durbana Int - Renta y - D ⁽²⁾	239,98	22,86	233,54	18,35
BBVA Durbana Renta Var G EUR A ⁽²⁾	436,62	132,79	422,14	122,65
BBVA Durbana Global Equity FD A ⁽²⁾	88,53	18,56	86,25	16,97
BBVA Capital Privado, F.C.R. ⁽²⁾⁽⁴⁾	20.855,85	8.054,31	24.900,75	7.995,70
BBVA Durbana Global BD FD A ⁽²⁾	111,87	8,13	112,00	8,22
	24.267,34	8.352,89	1.655.032,57	(7.832,36)
	29.462.029,29	420.036,06	36.750.363,61	836.210,64

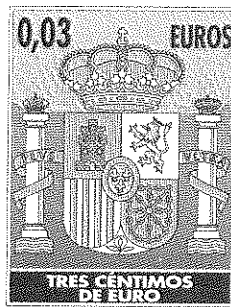
(1) Se presentan netos de su correspondiente efecto fiscal.

d) Pérdidas por deterioro

Durante los ejercicios 2016 y 2015, no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro en los activos financieros disponibles para la venta mantenidos en cartera por la Sociedad.

7. Crédito a Intermediarios financieros

La composición de los saldos de este epígrafe del activo de los balances, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, atendiendo a la clasificación, naturaleza y moneda de las operaciones, se indica a continuación:



OM9370271

CLASE 8.ª

INVERSIONES CREDITICIAS

	Euros	
	2016	2015
Clasificación:		
Inversiones crediticias	112.767.233,50	101.633.332,47
	112.767.233,50	101.633.332,47
Naturaleza:		
Cuentas a la vista (Nota 22)	100.206.225,13	91.431.123,97
Deudores por comisiones pendientes (Nota 25)	12.561.008,37	10.202.208,50
Ajustes por valoración-		
Intereses devengados	-	-
Pérdidas por deterioro	-	-
	112.767.233,50	101.633.332,47
Moneda:		
Euro	112.756.608,56	101.624.219,73
Otras monedas	10.624,94	9.112,74
	112.767.233,50	101.633.332,47

El saldo de la cuenta "Deudores por comisiones pendientes" del detalle anterior incluía, al 31 de diciembre de 2016, 70.500,00 euros correspondientes al importe de las comisiones pendientes de cobro a empresas del Grupo BBVA (169.000,00 euros al 31 de diciembre de 2015) –véase Nota 22–.

Los intereses devengados, durante los ejercicios 2016 y 2015, por las cuentas a la vista, que han ascendido a 2.704,25 y 1.078,77 euros, respectivamente, se incluyen en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véanse Notas 22 y 24).

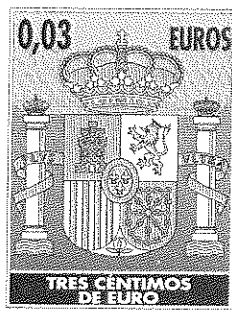
Durante el ejercicio 2016, los saldos mantenidos en las cuentas a la vista con Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (entidad perteneciente al Grupo BBVA –véase Nota 1) han devengado un tipo de interés Euribor a 30 días menos un diferencial de 0,05 puntos porcentuales. Por otro lado, hasta la fusión por absorción de Banco Depositario BBVA, S.A. por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., que se produjo con fecha 11 de noviembre de 2016, las cuentas a la vista con Banco Depositario BBVA, S.A. se remuneraban a al tipo de interés aplicado por el Banco Central Europeo menos un diferencial que oscilaba entre 5 y 10 puntos básicos.

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 2016 y 2015, no se habían puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afectaran a los saldos de este epígrafe del activo del balance.

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

El detalle del saldo de este capítulo del activo de los balances, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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:



OM9370272

CLASE 8.ª

	Euros	
	2016	2015
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

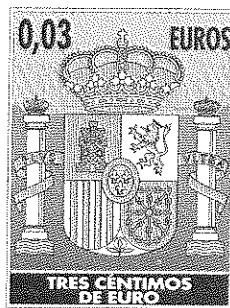
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el saldo de este capítulo del activo del balance recoge el importe de la participación mantenida por la Sociedad en BBVA Planificación Patrimonial, S.L. (entidad perteneciente al Grupo BBVA –véase Nota 1), representativa del 20% de su capital social, y registrada por la Sociedad de acuerdo al criterio indicado en la 2.a.

b) Pérdidas por deterioro

Durante los ejercicios 2016 y 2015, no se han puesto de manifiesto pérdidas por deterioro que afectaran a los saldos de este capítulo del activo del balance.

9. Activo material

La composición del saldo de este epígrafe del activo de los balances adjuntos, 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:



OM9370273

CLASE 8.^a

	Euros		
	Mobiliario, Instalaciones y Otros	Equipos para Procesos de Información (*)	Total
Coste:			
Saldos al 1 de enero de 2015	47.746,14	395.953,37	443.699,51
Adiciones	-	12.808,11	12.808,11
Retiros	-	(123.294,37)	(123.294,37)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	47.746,14	285.467,11	333.213,25
Adiciones por fusión (véase Nota 1.a)	77.752,47	10.324,24	88.076,71
Adiciones	-	3.477,00	3.477,00
Retiros	(1.094,46)	(696,57)	(1.791,03)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	124.404,15	298.571,78	422.975,93
Amortización acumulada:			
Saldos al 1 de enero de 2015	(37.590,20)	(184.235,93)	(221.826,13)
Dotaciones (Nota 2.h)	(2.878,80)	(84.916,19)	(87.794,99)
Retiros	-	123.294,37	123.294,37
Saldos al 31 de diciembre de 2015	(40.469,00)	(145.857,75)	(186.326,75)
Adiciones por fusión (véase Nota 1.a)	(51.609,45)	(7.387,69)	(58.997,14)
Dotaciones (Nota 2.h)	(11.813,01)	(69.317,19)	(81.130,20)
Retiros	1.094,46	696,57	1.791,03
Saldos al 31 de diciembre de 2016	(102.797,00)	(221.866,06)	(324.663,06)
Deterioro:			
Saldo al 1 de enero de 2015	-	-	-
Dotaciones	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	-	-	-
Dotaciones	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	-	-	-
Activo material neto:			
Saldos al 31 de diciembre de 2015	7.277,14	139.609,36	146.886,50
Saldos al 31 de diciembre de 2016	21.607,15	76.705,72	98.312,87

(*) Al 31 de diciembre de 2016, incluye 552,19 euros (21.232,91 euros al 31 de diciembre de 2015) 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 2016 y 2015, 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.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad no tenía activos materiales totalmente amortizados y en uso.

Durante el ejercicio 2016, la Sociedad ha dado de baja elementos de inmovilizado material, que se encontraban totalmente amortizados, por importe de 1.791,03 euros (123.294,37 euros durante el ejercicio 2015).



CLASE 8.ª



0M9370274

10. Activo intangible

El movimiento que se ha producido, durante los ejercicios 2016 y 2015, en el saldo de este epígrafe del activo del balance, íntegramente compuesto por aplicaciones informáticas adquiridas a título oneroso, es el siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Coste:		
Saldos al inicio del ejercicio	13.947.731,01	14.792.071,49
Adiciones	2.536.844,65	2.418.768,88
Retiros	(1.085.937,58)	(3.263.109,36)
Saldos al cierre del ejercicio	15.398.638,08	13.947.731,01
Amortización acumulada:		
Saldos al inicio del ejercicio	(8.100.337,12)	(7.210.857,39)
Dotaciones (Nota 2.i)	(3.285.195,53)	(4.152.589,09)
Retiros	1.085.937,58	3.263.109,36
Saldos al cierre del ejercicio	(10.299.595,07)	(8.100.337,12)
Activo intangible neto	5.099.043,01	5.847.393,89

Las adquisiciones de activos intangibles llevadas a cabo por parte de la Sociedad, durante los ejercicios 2016 y 2015, 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.

Durante los ejercicios 2016 y 2015, la Sociedad ha dado de baja activos intangibles que se encontraban totalmente amortizados por importe de 1.085.937,58 y 3.263.109,36 euros, respectivamente. Por otro lado, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad no tenía activos intangibles totalmente amortizados y en uso.

Durante los ejercicios 2016 y 2015, 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 2016 y 2015, es la siguiente:



OM9370275

CLASE 8.^a

	Euros			
	2016		2015	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Gastos anticipados	588.369,80	-	702.328,57	-
Fianzas en garantía de arrendamientos	49.946,35	-	7.048,00	-
Otros activos	182.665,79	-	245.001,02	-
Administraciones públicas (Nota 18)	-	3.923.174,80	-	7.209.519,92
Otras periodificaciones	-	1.814.866,47	-	1.360.700,00
Otros pasivos	-	191.438,08	-	1.972.933,21
	820.981,94	5.929.479,35	954.377,59	10.543.153,13

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.

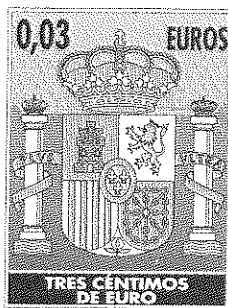
El saldo de la cuenta "Otros activos" del detalle anterior incluye, al 31 de diciembre de 2016, 163.773,64 euros (218.773,64 euros al 31 de diciembre de 2015), correspondientes al importe pendiente de cobro asociado a la comisión de gestión de Real Estate Deal, Sociedad de Inversión Inmobiliaria, S.A., 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 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 2016 y 2015, 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 las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

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 2016, 1.230.000,00 euros corresponden a servicios de correos, publicidad e información a partícipes (1.009.000,00 euros al 31 de diciembre de 2015).

Por otro lado, el saldo de la cuenta "Otros pasivos" del detalle anterior incluía, al 31 de diciembre de 2015, 1.610.788,65 euros correspondientes a los cobros a cuenta de la liquidación de Acción Latam Top ETF, F.I., (fondo gestionado por la Sociedad) percibidos, hasta dicha fecha, por la Sociedad (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2016, al haberse producido, con fecha 22 de septiembre de 2016, la extinción de este fondo) –véase Nota 6).

Información sobre periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales

A continuación se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio (modificada a través de la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre) preparada conforme a la Resolución del ICAC de 29 de enero de 2016, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales:



OM9370276

CLASE 8.^a

	Días	
	2016	2015
Periodo medio de pago a proveedores	5	10
Ratio de operaciones pagadas	5	10
Ratio de operaciones pendientes de pago	-	46

	Importe (Miles de Euros)	
	2016	2015
Total pagos realizados	264.532	276.777
Total pagos pendientes	-	986

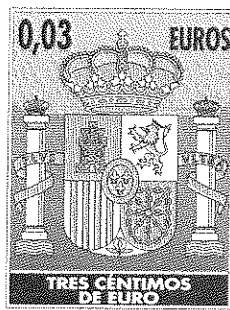
Conforme a la Resolución del ICAC, para el cálculo del periodo medio de pago a proveedores se han tenido en cuenta las operaciones comerciales correspondientes a la entrega de bienes o prestaciones de servicios devengadas desde la fecha de entrada en vigor de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre.

Se consideran proveedores, a los exclusivos efectos de dar la información prevista en esta Resolución, a los acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes o servicios, incluidos en el epígrafe "Resto de pasivos" del pasivo del balance.

Se entiende por "Periodo medio de pago a proveedores" el plazo que transcurre desde la entrega de los bienes o la prestación de los servicios a cargo del proveedor y el pago material de la operación.

12. Deudas con intermediarios financieros

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo del balance, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, atendiendo a los criterios de clasificación, a su naturaleza, a su área geográfica y a su moneda, se indica a continuación:



OM9370277

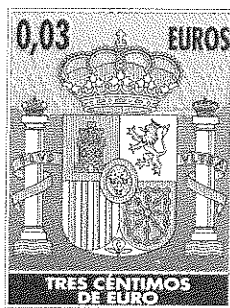
CLASE 8.^a

	Euros	
	2016	2015
Clasificación: Pasivos financieros a coste amortizado	61.461.772,55	67.376.124,83
	61.461.772,55	67.376.124,83
Naturaleza: Comisiones a pagar (Nota 26)	61.461.772,55	67.376.124,83
Ajustes por valoración-	-	-
Intereses devengados	-	-
	61.461.772,55	67.376.124,83
Área geográfica: España	61.384.839,60	67.327.257,22
Unión Europea	4.205,42	4.340,43
Latinoamérica	50.602,25	15.687,56
Resto del mundo	22.125,28	28.839,62
	61.461.772,55	67.376.124,83
Moneda: Euro	61.461.772,55	67.376.124,83
Otras monedas	-	-
	61.461.772,55	67.376.124,83

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, habiéndose pagado la práctica totalidad del mismo a la fecha de formulación de estas cuentas anuales. Del importe correspondiente al 31 de diciembre de 2016, 61.402.522,59 euros corresponden al importe pendiente de pago a comercializadores pertenecientes al Grupo BBVA (67.305.492,68 euros al 31 de diciembre de 2015) –véase Nota 22–.

13. Deudas con particulares

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo del balance, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, atendiendo a los criterios de clasificación, a su naturaleza, a su área geográfica y a su moneda, se indica a continuación:



OM9370278

CLASE 8.^a

	Euros	
	2016	2015
Clasificación:		
Pasivos financieros a coste amortizado	1.571.671,40	1.849.000,00
	1.571.671,40	1.849.000,00
Naturaleza:		
Comisiones a pagar (Nota 26)	24.500,00	45.000,00
Remuneraciones pendientes de pago al personal	1.547.171,40	1.804.000,00
Ajustes por valoración-		
Intereses devengados	-	-
	1.571.671,40	1.849.000,00
Área geográfica:		
España	1.571.671,40	1.849.000,00
Unión Europea	-	-
	1.571.671,40	1.849.000,00
Moneda:		
Euro	1.571.671,40	1.849.000,00
Otras monedas	-	-
	1.571.671,40	1.849.000,00

El saldo de la cuenta "Comisiones a pagar" del detalle anterior recoge, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el importe pendiente de pago a BNP Paribas Real Estate Advisory Spain, 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 2016 y 2015, correspondiente a las retribuciones variables devengadas durante dichos ejercicios (véase Nota 28). Estos importes han sido liquidados en el primer trimestre de los ejercicios 2017 y 2016, respectivamente.

14. Provisiones

Otras provisiones

El movimiento que se ha producido en el saldo del epígrafe "Provisiones – Otras provisiones" del pasivo del balance, durante los ejercicios 2016 y 2015, se indica a continuación:

	Euros	
	2016	2015
SalDOS al inicio del ejercicio	60.526,57	26.474,00
Dotación neta con cargo a resultados (*)	-	72.963,31
Liberación con abono a resultados (*)	-	(1.180,48)
Fondos utilizados sin efecto en resultados	(23.837,57)	(37.730,26)
SalDOS al cierre del ejercicio	36.689,00	60.526,57

(*) Importes incluidos en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2015 (véanse Notas 18 y 28).



OM9370279

CLASE 8.^a

CÓDIGO DE BARRAS

Durante el ejercicio 2015, la Sociedad concedió a un empleado una excedencia remunerada, por lo que registró, durante dicho ejercicio, una provisión por importe de 72.963,31 euros con cargo al epígrafe "Dotaciones a provisiones (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio, habiéndose aplicado 23.837,57 euros de dicha provisión durante el ejercicio 2016 (12.436,74 euros aplicados en el ejercicio 2015), por lo que el importe provisionado por este concepto, al cierre del ejercicio 2016, asciende a 36.689,00 euros, que se encuentra registrado en el epígrafe "Provisiones – Otras provisiones" del pasivo del balance a dicha fecha (60.526,57 euros al cierre del ejercicio 2015).

Por otro lado, durante el ejercicio 2015 la Sociedad procedió a la aplicación de 25.293,52 euros y a la liberación (con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio) de 1.180,48 euros correspondientes al sistema de retribución variable en acciones de la matriz Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

Fondos para pensiones y obligaciones similares

El movimiento que se ha producido en el saldo del epígrafe "Provisiones – Fondos para pensiones y obligaciones similares" del pasivo del balance, durante el ejercicio 2016, se indica a continuación (ningún movimiento durante el ejercicio 2015):

	Euros
Saldo al 1 de enero de 2016	-
Dotación neta con cargo a resultados (*)	34.712,00
Liberación con abono a resultados (*)	-
Fondos utilizados sin efecto en resultados	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	34.712,00

(*) Importes registrado en el epígrafe "Dotaciones a provisiones (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2016 (véanse Notas 18).

La Sociedad mantiene compromisos de prestación definida por Beneficios Sociales. Estos compromisos se cuantifican en base a estudios actuariales realizados por un actuario cualificado independiente, el cual realiza las valoraciones utilizando el método de la "unidad de crédito proyectada".

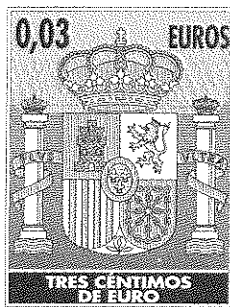
Las principales hipótesis actuariales utilizadas en la valoración de los compromisos a 31 de diciembre de 2016 son las siguientes:

- Tipo de descuento: 1,50%
- Tablas de mortalidad: PERM/F 2000P

El tipo de descuento utilizado para actualizar los flujos futuros se ha determinado tomando como referencia bonos corporativos de alta calidad de la zona Euro. La edad de jubilación para los compromisos se determina a la primera fecha en la que el empleado tenga derecho a la jubilación.

15. Capital escriturado

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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



OM9370280

CLASE 8.^a

económicos, no existiendo restricciones estatutarias para su transmisibilidad y, asimismo, no cotizando en Bolsa.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los accionistas de la Sociedad eran los siguientes:

	2016		2015	
	Número de Acciones	Porcentaje de Participación	Número de Acciones	Porcentaje de Participación
Cidessa Uno, S.L. (*)	295.480	83%	295.480	83%
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (*)	60.520	17%	60.520	17%
	356.000	100%	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 2016 y 2015, 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 2016 y 2015, se muestra a continuación:

	Euros	
	2016	2015
Reserva legal	428.856,03	428.856,03
Reserva voluntaria	28.660.033,39	9.744.378,92
	29.088.889,42	10.173.234,95

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.



CLASE 8.ª



OM9370281

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la reserva legal de la Sociedad alcanzaba el 20% del capital social desembolsado.

Reserva voluntaria

La reserva voluntaria no tiene restricciones específicas en cuanto a su disponibilidad. Como resultado de la fusión por absorción descrita en la Nota 1, se ha generado una reserva negativa de fusión por importe de 19.658.879,82 euros.

18. Situación fiscal

Desde el ejercicio 1999 la Sociedad aplica el régimen de consolidación fiscal regulado en el Capítulo VI del Título VII de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, 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 2016 y 2015, el pasivo relativo a la provisión para el Impuesto sobre Sociedades, correspondiente al beneficio de dichos ejercicios, ha ascendido a 14.536.000,20 y 16.340.386,36 euros, respectivamente, y se encuentran registrados en el epígrafe "Pasivos fiscales – Corrientes" del pasivo del balance. Por otro lado, al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, el importe de las retenciones y pagos a cuenta del mencionado impuesto ascienden a 5.419.130,13 y 6.376.840,69 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

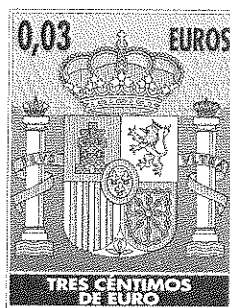
El saldo de la cuenta "Administraciones públicas" del capítulo "Resto de pasivos" del pasivo balance (véase Nota 11) incluye, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los siguientes saldos con las Administraciones Públicas:

	Euros	
	2016	2015
Hacienda Pública acreedora por IVA	157.005,69	220.681,40
Retenciones sobre plusvalías (*)	3.541.611,65	6.772.376,66
Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	130.252,89	121.131,54
Organismos de la Seguridad Social acreedores	94.304,57	95.330,32
	3.923.174,80	7.209.519,92

(*) 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.

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 2016 y 2015:



OM9370282

CLASE 8.^a

	Euros	
	2016	2015
Resultado contable antes de impuestos	49.364.701,12	55.179.334,79
Diferencias permanentes:		
Aumentos (*)	81.730,99	280.715,85
Disminuciones (**)	(12.925,83)	(28.612,94)
Diferencias temporales:		
Aumentos (***)	71.401,00	60.526,57
Disminuciones (****)	(984.808,55)	(951.341,03)
Bases imponible negativas compensadas	-	-
Base imponible fiscal	48.520.098,73	54.540.623,24
Cuota íntegra al 30%	14.556.029,62	16.362.186,97
Deducciones / bonificaciones	(20.029,42)	(21.800,61)
Cuota líquida	14.536.000,20	16.340.386,36

(*) En el ejercicio 2016, incluye 13.692,84 euros correspondientes a recargos por retrasos en la presentación de impuestos (205.736,90 euros en el ejercicio 2015), 55.084,05 euros correspondientes a donaciones realizadas durante dicho ejercicio (61.216,04 euros en el ejercicio 2015) y 12.954,10 euros correspondientes a gastos médicos (7.846,20 euros en el ejercicio 2015). Adicionalmente, en el ejercicio 2015 incluía 5.916,71 euros correspondientes a subvenciones recibidas durante dicho ejercicio (ningún importe por este concepto en el ejercicio 2016).

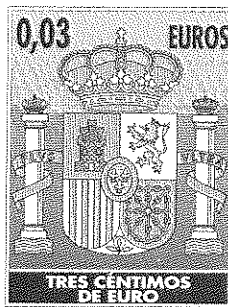
(**) En los ejercicios 2016 y 2015, corresponde a los beneficios obtenidos por los reembolsos de BBVA Capital Privado, FCR durante dichos ejercicios (véase Nota 6).

(***) En el ejercicio 2016, corresponde al importe provisionado por la Sociedad, durante dicho ejercicio, en relación al fondo para pensiones y obligaciones similares y al importe provisionado, al cierre del ejercicio 2016, en relación a la excedencia remunerada, cuyo importe conjunto (neto de las aplicaciones realizadas durante el ejercicio 2016) asciende a 71.401,00 (60.526,57 euros en el ejercicio 2015) –véase Nota 14–.

(****) En el ejercicio 2016, incluye 60.526,57 euros correspondientes al importe provisionado, al inicio de dicho ejercicio, en relación a la excedencia remunerada (26.474,00 euros en el ejercicio 2015 correspondientes al importe provisionado, al inicio de dicho ejercicio, en relación al sistema de retribución variable en acciones de la matriz Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.) –véase Nota 14– y 924.281,98 euros correspondientes a la deducción de parte del gasto por amortización del inmovilizado que no fue deducible fiscalmente en los ejercicios 2014 y 2013 (924.867,03 euros en el ejercicio 2015) –véase Nota 2.t–.

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 2016 y 2015, 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:



OM9370283

CLASE 8.ª

	Euros	
	2016	2015
Por impuesto diferido:		
Con origen en el ejercicio-		
Activos disponibles para la venta (Nota 6)	(178.360,54)	(51.733,82)
Con origen en ejercicios anteriores-		
Activos disponibles para la venta (Nota 6)	358.375,99	410.109,81
Total impuesto diferido	180.015,45	358.375,99
Total impuesto reconocido directamente en Patrimonio	180.015,45	358.375,99

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 2016 y 2015, es la siguiente:

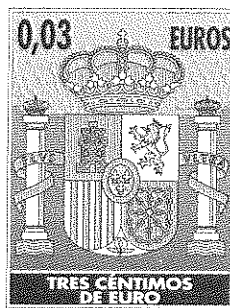
	Euros	
	2016	2015
Resultado contable antes de impuestos	49.364.701,12	55.179.334,79
Cuota al 30%	14.809.410,33	16.553.800,44
Impacto diferencias permanentes	20.641,55	75.630,87
Deducciones:		
Por donaciones	(20.029,42)	(21.800,61)
Ajustes al gasto por impuesto sobre sociedades (*)	323,04	(2.830,20)
Total gasto por impuesto reconocido en la cuenta de pérdidas ganancias	14.810.345,50	16.604.800,50

(*) Corresponde a la diferencia entre la provisión del Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2015 y 2014 y el importe efectivamente liquidado en los ejercicios 2016 y 2015, respectivamente.

La operación de fusión de CatalunyaCaixa Inversió, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal), con la Sociedad realizada en el ejercicio 2016 (véase Nota 1) se ha acogido al régimen especial de fusiones, escisiones, aportaciones de activos y canje de valores regulado en el Capítulo VII del Título VII del Real Decreto Legislativo 27/2014, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades. De acuerdo con lo establecido en dicha normativa, los bienes y derechos que integran el patrimonio recibido en la mencionada fusión se valoran, a efectos fiscales, por los mismos valores que tenían en la entidad transmitente con anterioridad a la operación. Asimismo, y en aplicación del mencionado régimen especial, la operación de fusión está exenta de tributación por el Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados en su modalidad de Operaciones Societarias y no sujeta al Impuesto sobre el Valor Añadido.

De conformidad con la normativa vigente del Impuesto sobre Sociedades, debe señalarse que:

- Los saldos correspondientes a los activos transmitidos susceptibles de amortización, han sido los siguientes:



OM9370284

CLASE 8.^a

MATERIALES

	2013 y anteriores	Euros		
		2014	2015	Total
Activo material-				
Mobiliario, instalaciones y otros	77.752,47	-	-	77.752,47
Equipos para procesos de información	10.324,24	-	-	10.324,24
Total	88.076,71	-	-	88.076,71
Total amortización acumulada				(58.997,14)
Total neto				29.079,57

- El balance cerrado por la entidad transmitente (sociedad absorbida) que sirvió de base para la fusión se muestra en la Note 1.
- No se han incorporado a los libros de contabilidad de la Sociedad (sociedad absorbente) bienes susceptibles de amortización por un valor diferente a aquel por el que figuraban en los libros de la entidad transmitente.
- No existen beneficios fiscales disfrutados por la entidad transmitente respecto de los que la adquirente (la Sociedad) deba asumir el cumplimiento de determinados requisitos.

v. *Desglose del gasto por impuesto sobre sociedades*

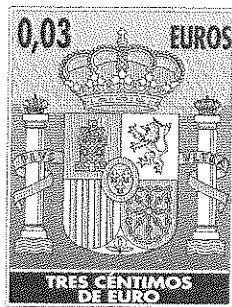
El desglose del gasto por impuesto sobre sociedades, correspondiente a los ejercicios 2016 y 2015, es el siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Impuesto corriente:		
Por operaciones continuadas (*)	14.536.323,24	16.337.556,16
Por operaciones interrumpidas	-	-
Impuesto diferido:		
Por operaciones continuadas	274.022,26	267.244,34
Por operaciones interrumpidas	-	-
Total gasto por impuesto	14.810.345,50	16.604.800,50

(*) En el ejercicio 2016 incluye 323,04 euros de gasto correspondientes a la diferencia entre la provisión del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2015 y el importe efectivamente liquidado en el ejercicio 2016 (2.830,20 euros de ingreso en el ejercicio 2015 correspondientes a la diferencia entre la provisión del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2014 y el importe efectivamente liquidado en el ejercicio 2015).

vi. *Activos por impuesto diferido registrados*

El detalle del saldo de este epígrafe del activo del balance, al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, es el siguiente:



OM9370285

CLASE 8.ª

Diferencias temporarias

	Euros	
	2016	2015
Diferencias temporarias:		
Provisiones	194.144,21	190.881,88
Amortización	298.867,54	557.461,45
Activos financieros disponibles para la venta	2.493,74	6.903,27
Total activos por impuesto diferido	495.505,49	755.246,60

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 2016 y 2015, es el siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Diferencias temporarias:		
Activos financieros disponibles para la venta	182.509,19	365.279,26
Total pasivos por impuesto diferido	182.509,19	365.279,26

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 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.



CLASE 8.^a



0M9370286

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, contrapartida 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 armonizadas 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.

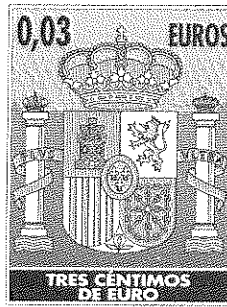
- Límite general a la inversión en derivados:

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.

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.



CLASE 8.^a



OM9370287

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.
- Valores no cotizados de acuerdo con lo previsto en el artículo 49 del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio
- Acciones y participaciones de Entidades de Capital Riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre.

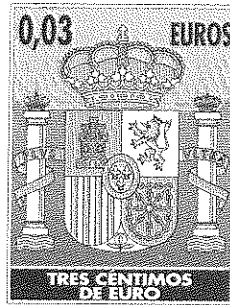
Este límite aplicará conforme a lo establecido en el folleto de cada IIC de acuerdo al artículo 46.1.j. del RD 1.082/2012, de 13 de julio.

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



CLASE 8.ª

COEFICIENTE DE LIQUIDEZ



OM9370288

- 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.
- Valores no cotizados de acuerdo con lo previsto en el artículo 49 del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio
- Acciones y participaciones de Entidades de Capital Riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre.

- Coeficiente de liquidez:

Las Instituciones de Inversión Colectiva deberán mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 1% 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 periodo 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

Es la posible pérdida que asume una cartera como consecuencia de una disminución en su valoración debido a cambios o movimientos adversos en los datos de mercado que afecten a los fondos según su inversión. Se pueden identificar algunos de los principales tipos de riesgo de mercado a los que se puede enfrentar una cartera o inversión:

- Riesgo de Equity: Probabilidad de incurrir en una pérdida debido a la incertidumbre generada por la volatilidad en los precios especialmente en acciones. Este riesgo puede ser subdividido a su vez en riesgo específico, diversificable o no sistemático y riesgo sistemático o no diversificable.
- Riesgo de Tipos de Interés: Probabilidad de incurrir en una pérdida debido a movimientos adversos en las curvas de tipos de interés que afectan la valoración de activos de renta fija que se tengan en cartera. El impacto de estos movimientos será dependiente tanto del sentido del movimiento como del posicionamiento en duración que el gestor tenga en su cartera.
- Riesgo de Tipo de Cambio: Probabilidad de incurrir en una pérdida debido a movimientos adversos en los tipos de cambio en caso de tener inversiones en divisa diferente a la denominación del fondo.
- Riesgo de Correlaciones: Probabilidad de incurrir en una pérdida debido a modificaciones en la correlaciones entre los activos de cartera. De cara a diversificar el riesgo es necesario considerar la correlación que existe entre los diferentes activos, si esta estructura de correlaciones se ve modificada puede alterar las coberturas y diversificaciones aumentando el impacto de las pérdidas. El riesgo de mercado tiene que estar identificado, medido y valorado, para su seguimiento y gestión. Los controles y métricas aplicables a cada cartera de la Sociedad atenderán a la naturaleza y perfil de riesgo de la misma.



CLASE 8.^a
VALORACIÓN



OM9370289

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por las IIC se encuentran descritos en el folleto.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito representa la 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 en 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 para emisiones del mismo orden de prelación y se utiliza tal resultado como rating de la emisión en el resto de los cálculos.

Asimismo, se analizan las concentraciones de cartera por tipo de instrumento así como por los diferentes ratings que las componen. 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 calidad crediticia.

Riesgo de contrapartida

Dentro del concepto de Riesgo de Contrapartida englobamos, de manera amplia los siguientes riesgos:

- Riesgo de contrapartida: Es el riesgo de que la contrapartida pueda incurrir en incumplimiento antes de la liquidación definitiva de los flujos de caja de una de las siguientes tipologías de operaciones: Instrumentos derivados, operaciones con liquidaciones diferidas, operaciones con compromiso de recompra, y operaciones de préstamo de valores o materias primas.
- Riesgo de depósito por operativa de depósitos interbancarios: Debido a la naturaleza de este tipo de operaciones y su uso habitual en el terreno de la gestión de activos, más dirigido a la inversión a plazos de activo monetario, puede analizarse junto con el resto de exposiciones de riesgo emisor.
- Riesgo de contado o liquidación: es el riesgo de incumplimiento de pagos en el momento del intercambio de activos que al contratarse tenían un valor equivalente. La operativa está vinculada con las transferencias de fondos o valores de las operaciones y los riesgos crediticios por el coste de reposición de las posiciones.

Riesgo de liquidez

Es la potencial incapacidad de atender las solicitudes de reembolso de participaciones realizadas por los partícipes de la IIC, y puede analizarse desde dos perspectivas:

- Desde el punto de vista del activo, es la posible pérdida derivada de la imposibilidad de deshacer las inversiones en el tiempo necesario para hacer frente a las obligaciones de la IIC o al precio al que se valoran dichas inversiones en las diferentes carteras, como consecuencia de la falta de profundidad de mercado sobre los instrumentos en particular.
- Desde el punto de vista del pasivo, es la posible contingencia derivada de solicitudes de reembolso de participaciones no previstas por la entidad gestora. Esta contingencia es analizada a través del estudio del



CLASE 8.^a



OM9370290

comportamiento histórico de los inversores con el fin de estimar el máximo reembolso posible con un determinado nivel de confianza.

Los instrumentos y contratos en los que se invierten las carteras deberán tener un perfil de liquidez que se corresponda con el definido para el producto.

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.

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 2016 y 2015:



OM9370291

CLASE 8.^a

	Euros	
	2016	2015
Patrimonios gestionados-		
Fondos de Inversión Mobiliarios	32.436.979.506,88	29.735.219.996,13
Fondo de Inversión Inmobiliaria	60.320.392,43	-
Fondos de Inversión ETF	349.259.550,04	483.099.522,57
Sociedad de Inversión Inmobiliaria	12.462.611,19	18.491.390,92
Fondo de Capital Riesgo	142.023.321,99	82.394.137,81
Gestión discrecional de carteras ⁽¹⁾	456.049.190,87	800.444.104,74
Sociedades de Inversión de Capital Variable	3.061.382.933,33	3.399.019.876,31
Otras ⁽²⁾	2.468.205.877,75	2.205.570.261,09
	38.986.683.384,48	36.724.239.289,57
Patrimonios comercializados-		
Fondos de Inversión ⁽³⁾	41.370.196,87	36.796.227,99
	41.370.196,87	36.796.227,99
	39.028.053.581,35	36.761.035.517,56

- (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). Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se incluye el patrimonio gestionado por delegación de determinados fondos de pensiones de BBVA Fondos, Sociedad Gestora de Fondos de Pensões, S.A. y el patrimonio de determinadas carteras de BBVA Seguros, S.A., de Seguros y Reaseguros, (entidades pertenecientes al Grupo BBVA –véase Nota 1) de acuerdo con los contratos formalizados el 4 de diciembre de 2015 y el 15 de enero de 2015, respectivamente. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2016 incluye el patrimonio del Fondo Consolidado de Reservas Previsionales debidamente representado por la Oficina de Normalización Previsional (entidad perteneciente al Grupo BBVA –véase Nota 1) de acuerdo con el contrato formalizado el 31 de agosto de 2015.
- (2) Incluye al 31 de diciembre de 2016 el patrimonio gestionado de BBVA Durbana International Fund, BBVA Global Funds, BBVA SICAV SIF y BBVA Nova SICAV, así como el patrimonio del fondo cedido por Erste Bank para la subgestión por parte de la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2015 incluía 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, así como el patrimonio de los fondos cedidos por Helaba y Erste Bank para la subgestión por parte de la Sociedad.
- (3) Corresponde a la comercialización directa que realiza la Sociedad de participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la propia Sociedad.

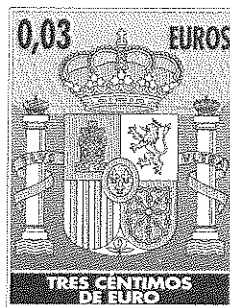
Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad gestionaba 178 Fondos de Inversión, un Fondo de Inversión Inmobiliaria, dos Fondos de Inversión ETF (Exchange Traded Fund), una Sociedad de Inversión Inmobiliarias, dos Fondos de Capital Riesgo y 346 Sociedades de Inversión de Capital Variable (169 Fondos de Inversión, dos Fondos de Inversión ETF (Exchange Traded Fund), una Sociedad de Inversión Inmobiliaria, un Fondo de Capital Riesgo y 358 Sociedades de Inversión de Capital Variable al 31 de diciembre de 2015). El patrimonio total gestionado ascendía, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 38.986.683.384,48 y 36.724.239.289,57 euros, respectivamente.

Con fecha 15 de enero de 2015, la Sociedad firmó con BBVA Seguros, S.A., de Seguros y Reaseguros un acuerdo por el que la Sociedad gestionaría determinadas carteras entregadas por BBVA Seguros, S.A., de Seguros y Reaseguros dentro de los límites fijados en el acuerdo previo, permitiéndose la delegación de la gestión de los activos encomendados a otra entidad. Las comisiones devengadas por la Sociedad por la gestión de estas carteras, durante el ejercicio 2016, ha ascendido a 285.767,73 euros (628.443,65 euros durante el ejercicio 2015) –véase Nota 25–.

La Sociedad mantenía un acuerdo con National Bank of Kazakhstan por el que gestionaba la cartera entregada por National Bank of Kazakhstan dentro de los límites de inversión fijados en el acuerdo previo,



CLASE 8.^a



OM9370292

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 2015, ascendieron a 406.233,65 euros (ningún importe por este concepto durante el ejercicio 2016), que se incluían en el saldo del epígrafe "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio (véase Nota 25), habiendo cedido 162.861,84 euros a BBVA Bancomer Gestión, Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión (entidad perteneciente al Grupo BBVA –véase Nota 1) durante el ejercicio 2015 (ningún importe por este concepto durante el ejercicio 2016), que se incluían en el epígrafe "Comisiones satisfechas" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio (véanse Notas 22 y 26).

Asimismo, la Sociedad mantenía un acuerdo de prestación de servicios con la sociedad de inversión alemana Helaba Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH, que fue cancelado al inicio del ejercicio 2016, en virtud del cual existían determinados fondos cuya gestión estaba delegada en la Sociedad. Las comisiones devengadas, durante el ejercicio 2015, por la gestión de estas carteras ascendieron a 235.404,93 euros (ningún importe por este concepto durante el ejercicio 2016), que se incluían en el saldo del epígrafe "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio (véase Nota 25), habiendo cedido la Sociedad 94.034,77 euros a BBVA Bancomer Gestión, Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión (entidad perteneciente al Grupo BBVA –véase Nota 1) durante el ejercicio 2015 (ningún importe por este concepto durante el ejercicio 2016), que se incluían en el epígrafe "Comisiones satisfechas" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio (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 2016, que han ascendido a 94.351,393 euros (101.149,53 euros durante el ejercicio 2015), se incluyen en el saldo del epígrafe "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio (véase Nota 25), habiendo cedido la Sociedad a BBVA Bancomer Gestión Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión 37.747,07 euros durante el ejercicio 2016 (40.459,79 euros durante el ejercicio 2015), que se incluyen en el epígrafe "Comisiones satisfechas" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio (véanse Notas 22 y 26).

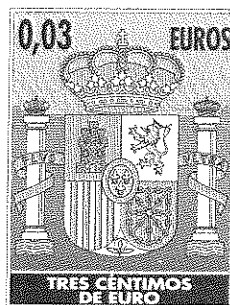
Con fecha 31 de agosto de 2015, la Sociedad formalizó un acuerdo con la Oficina de Normalización Previsional (ONP), en virtud del cual ONP delega en la Sociedad, la gestión del Fondo Consolidado de Reservas Previsionales. Asimismo, la Sociedad mantiene un acuerdo con BBVA Bancomer Gestión, Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión, (entidad perteneciente al Grupo BBVA –véase Nota 1), en virtud del cual la Sociedad delega en esta última la gestión del activo encomendado. Las comisiones devengadas por la gestión de las carteras del mencionado fondo, durante el ejercicio 2016, que han ascendido a 102.220,53 euros (ningún importe por este concepto durante el ejercicio 2015), se incluyen en el saldo del epígrafe "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio (véase Nota 25), habiendo cedido la Sociedad a BBVA Bancomer Gestión Sociedad Operadora de Sociedades de Inversión 40.888,21 euros durante el ejercicio 2016 (ningún importe por este concepto durante el ejercicio 2015), que se incluyen en el epígrafe "Comisiones satisfechas" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio (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 2016 y 2015, han ascendido a 323.037.096,38 y 348.772.509,46 euros, respectivamente (véase Nota 25).



CLASE 8.^a



OM9370293

22. Partes vinculadas

a) Operaciones con sociedades del Grupo y con los accionistas de la Sociedad

Los principales saldos al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y transacciones realizadas durante los ejercicios 2015 y 2013 por la Sociedad con entidades pertenecientes al Grupo BBVA (véase Nota 1), son los siguientes:

	Euros	
	2016	2015
ACTIVO:		
Crédito a intermediarios financieros – Cuentas a la vista (Nota 7)	100.206.225,13	91.431.123,97
Deudores por comisiones pendientes (Nota 7)	70.500,00	169.000,00
Participaciones (Nota 8)	363,40	363,40
Activos fiscales corrientes (Nota 18)	5.419.130,13	6.376.840,69
PASIVO Y PATRIMONIO NETO:		
Deudas con intermediarios financieros (Notas 12 y 26)	61.402.522,59	67.305.492,68
Pasivos fiscales corrientes (Nota 18)	14.536.000,20	16.340.386,36
PÉRDIDAS Y GANANCIAS:		
Gastos-		
Comisiones satisfechas (Nota 26)	245.678.090,43	266.189.380,56
Gastos de personal (Notas 2.r y 28)	64.352,94	64.712,76
Gastos generales (Nota 29)-		
<i>Servicios de profesionales independientes</i>	1.486.327,79	1.210.050,85
<i>Servicios bancarios</i>	30.615,77	16.103,60
<i>Inmuebles e instalaciones</i>	542.455,10	393.644,62
Ingresos-		
Intereses y rendimientos asimilados (Notas 7 y 24)	2.704,25	1.078,77
Comisiones percibidas (Nota 25)	275.767,73	644.578,30
CUENTAS DE ORDEN:		
Otras cuentas de orden (Nota 21)	-	-

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

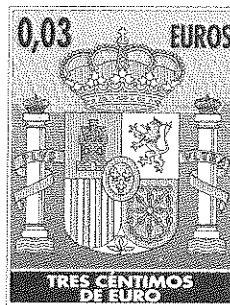
La información al 31 de diciembre de 2016 y 2015, sobre los diferentes conceptos retribuidos devengados por el Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad, y el saldo de las operaciones de riesgo directo concertados con el Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad, se detalla en la Nota 4.

c) Operaciones con otras partes vinculadas

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 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.



CLASE 8.^a



0M9370294

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 29 de marzo de 2017, el informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio 2016. En dicho informe se indican los principales datos relativos a reclamaciones de clientes recibidas durante el ejercicio 2016 relacionadas con la actividad de la Sociedad, cuyo detalle se muestra a continuación:

	Número de reclamaciones
Reclamaciones resueltas	5
Reclamaciones pendientes	-
	5

No existía ningún importe económico afectado en las reclamaciones presentadas durante el ejercicio 2016. Por otro lado, la tipología de las reclamaciones resueltas es la siguiente:

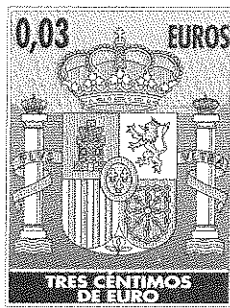
	Número de reclamaciones
Reembolso	2
Rentabilidad/Valoración	1
Liquidación/Valor liquidativo	1
Información	1
	5

Por otro lado, el Departamento de Atención al Cliente presentó ante el Consejo de Administración de la Sociedad con fecha 30 de marzo de 2016 el informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio 2015. En dicho informe se indicaba que, durante el ejercicio 2015, no habían existido reclamaciones de clientes recibidas, relacionadas con la actividad de la Sociedad.

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 2016 y 2015:



OM9370295

CLASE 8.^a

	Euros	
	2016	2015
Crédito a intermediarios financieros (Nota 7)	2.704,25	1.078,77
Valores representativos de deuda (Nota 6)	499.485,22	680.563,57
Dividendos percibidos	2,97	3,30
	502.192,44	681.645,64

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 2016 y 2015, se muestra a continuación:

	Euros	
	2016	2015
Comisiones de gestión de instituciones de inversión colectiva	317.956.456,03	340.502.945,23
Comisiones de gestión de entidades de capital riesgo	864.505,86	1.470.694,38
Comisiones de suscripción y reembolso	2.728.900,19	4.968.466,49
Servicios de asesoramiento y administración	490.614,49	443.036,95
Comisiones de gestión discrecional de carteras de clientes (Nota 22) (*)	492.356,16	1.387.366,41
Otras comisiones percibidas (Nota 26) (**)	504.263,65	-
	323.037.096,38	348.772.509,46
Por área geográfica:		
España	318.896.710,53	346.254.548,89
Unión Europea	4.038.165,32	2.111.726,92
Resto del mundo	102.220,53	406.233,65
	323.037.096,38	348.772.509,46

(*) En el ejercicio 2016 incluye 275.767,73 euros correspondientes al acuerdo de delegación de gestión discrecional de carteras firmado con BBVA Seguros, S.A., Seguros y Reaseguros (628.443,65 euros en el ejercicio 2015). Adicionalmente, en el ejercicio 2015 incluía 16.134,65 euros correspondientes al acuerdo de delegación de gestión discrecional de carteras firmado con Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (ningún importe por este concepto en el ejercicio 2016) –véase Nota 22–.

(**) Incluye 16.717,87 euros devengados por la administración de Tredos de Inversiones, SICAV y que posteriormente fueron satisfechos a InverCaixa, S.G.I.I.C., S.A.U. y a Santander Private Banking Gestión, SGIIC, S.A. por la actividad de gestión de parte de los activos de la SICAV y 40.047,63 euros devengados por la administración de Bourdet Inversiones, SICAV que posteriormente fueron satisfechos a InverCaixa, S.G.I.I.C., S.A.U. por la actividad de gestión de parte de los activos de la SICAV (véase Nota 26). Finalmente, incluye 447.498,15 euros correspondientes al ingreso percibido por la gestión de las cartera de diversos fondos de pensiones gestionados por CatalunyaCaixa Vida, S.A. D'asseurances i Reassegurances.

El saldo de la cuenta "Servicios de asesoramiento y administración" del detalle anterior incluye 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



OM9370296

CLASE 8.ª

ascendido, durante el ejercicio 2016, a 225.000,00 y 250.000,00 euros, respectivamente (225.000,00 y 200.000,00 euros, respectivamente, durante el ejercicio 2015).

Tal y como se menciona en la Nota 1, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 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 2016 y 2015 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:

Ejercicio 2016:

Comisiones de Gestión	Euros		
	Comisiones Devengadas	Comisiones Pendientes	Patrimonio Gestionado
Fondos de Inversión Mobiliarios	298.627.570,65	6.373.590,65	32.436.979.506,88
Fondo de Inversión Inmobiliaria	303.129,93	-	60.320.392,43
Fondos de Inversión ETF	987.303,50	232.842,98	349.259.550,04
Sociedad de Inversión Inmobiliaria	-	-	12.462.611,19
Fondo de Capital Riesgo	864.505,86	450.000,00	142.023.321,99
Gestión discrecional de carteras	492.356,16	125.000,00	456.049.190,87
Sociedades de Inversión de Capital Variable	14.114.645,53	3.622.662,13	3.061.382.933,33
Otras (*)	4.371.304,57	1.226.412,61	2.468.205.877,75
	319.760.816,20	12.030.508,37	38.986.683.384,48

(*) Incluye los importes asociados a la gestión del patrimonio de BBVA Durbana International Fund, BBVA Global Funds y BBVA Nova, SICAV y el patrimonio de varios Fondos de pensiones portugueses, así como los importes asociados a la gestión de la cartera de diversos fondos de pensiones gestionados por CatalunyaCaixa Vida, S.A. D'assegurances i Reassegurances.

Ejercicio 2015:

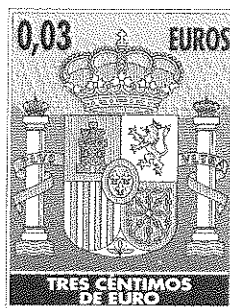
Comisiones de Gestión	Euros		
	Comisiones Devengadas	Comisiones Pendientes	Patrimonio Gestionado
Fondos de Inversión Mobiliarios	322.084.311,91	3.965.625,88	29.735.219.996,13
Fondos de Inversión ETF	1.411.135,23	353.029,11	483.099.522,57
Sociedad de Inversión Inmobiliaria	-	-	18.491.390,92
Fondo de Capital Riesgo	1.470.694,38	710.000,00	82.394.137,81
Gestión discrecional de carteras	1.387.366,41	199.502,06	800.444.104,74
Sociedades de Inversión de Capital Variable	15.232.325,63	4.161.118,28	3.399.019.876,31
Otras (*)	1.775.172,46	345.933,17	2.205.570.261,09
	343.361.006,02	9.735.208,50	36.724.239.289,57

(*) 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 2016 y 2015, 2.436.143,30 y 987.377,12 euros, respectivamente, corresponden a comisiones de gestión sobre resultados (incluye las comisiones de gestión variable de BBVA Durbana International Fund).



CLASE 8.^a



0M9370297

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las comisiones devengadas totales pendientes de cobro por importe de 12.561.008,37 y 10.202.208,50 euros, respectivamente, se incluyen en el epígrafe "Inversiones crediticias – Crédito a intermediarios financieros" del activo de los balances, habiendo sido cobradas en su totalidad a comienzos de los ejercicios 2016 y 2015, respectivamente (véase Nota 7).

26. Comisiones satisfechas

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

	Euros	
	2016	2015
Comisiones de comercialización	245.925.559,64	266.346.730,93
Comisiones de administración	665.085,28	-
Retrocesión de comisiones de gestión	1.569.043,58	2.228.396,94
Otras comisiones(*)	216.397,92	378.217,97
	248.376.086,42	268.953.345,84

(*) Incluye 16.717,87 euros satisfechos a InverCaixa, S.G.I.I.C., S.A.U. y Santander Private Banking Gestión, SGIIIC, S.A. por la actividad de gestión de parte de los activos de Tredos de Inversiones, SICAV y 40.047,63 euros satisfechos a InverCaixa S.G.I.I.C., S.A.U. por la actividad de gestión de parte de los activos de Bourdet Inversiones, SICAV (véase Nota 25).

El saldo de la cuenta "Comisiones de administración" del detalle anterior recoge el gasto incurrido por CatalunyaCaixa Inversió, S.G.I.I.C., S.A. hasta la fecha de su fusión con la Sociedad (véase Nota 1), por la administración de un Fondo de Inversión.

El saldo de la cuenta "Retrocesión de comisiones de gestión" del detalle anterior recoge el importe de la devolución realizada, durante los ejercicios 2016 y 2015, 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 2016 y 2015, 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 80.997,14 y 80.861,57 euros, respectivamente. El importe pendiente de pago a BNP Paribas Real Estate Advisory Spain, S.A. por este concepto, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, ascendía a 24.500,00 y 45.000,00 euros, respectivamente, y se encuentra registrado en la cuenta "Pasivos financieros a coste amortizado – Deudas con particulares – Comisiones a pagar" del pasivo de los balances (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 una parte de la cartera de los fondos ESPA Stock Global-Emerging Markets Mutual Fund y ESPA Stock Bric Mutual Fund y del Fondo Consolidado de Reservas Previsionales, cuyo importe asciende a 78.635,28 euros en el ejercicio 2016 (297.356,40 euros en el ejercicio 2015 por la cesión de parte de la comisión de gestión percibida por la gestión de una parte 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) –véanse Notas 21 y 22–.

CLASE 8.^a

0M9370298

Durante los ejercicios 2016 y 2015, 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 245.925.559,64 y 266.346.730,93 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 61.461.772,55 y 67.376.124,83 euros, respectivamente, que se encuentran registrados en el epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado – Deudas con intermediarios financieros" del pasivo de los balances (véase Nota 12).

El detalle de las comisiones retribuidas a los diferentes comercializadores, durante los ejercicios 2016 y 2015, 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 de los balances, respectivamente, es el siguiente:

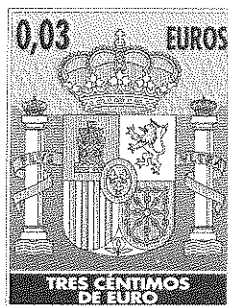
	Euros			
	2016		2015	
	Gastos en Comisiones Devengados	Comisiones Pendientes de Pago	Gastos en Comisiones Devengados	Comisiones Pendientes de Pago
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. ^(*)	245.539.740,47	61.347.714,92	265.817.081,12	67.285.464,69
BBVA Portugal, S.A.	16.349,94	4.205,42	21.243,33	4.340,43
BBVA Bancomer, S.A.	43.364,74	50.602,25	53.699,71	15.687,56
Total comercializadores Grupo BBVA (Nota 22)	245.599.455,15	61.402.522,59	265.892.024,16	67.305.492,68
Otros comercializadores no Grupo	326.104,49	59.249,96	454.706,77	70.632,15
	245.925.559,64	61.461.772,55	266.346.730,93	67.376.124,83

(*) 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 2016 este importe incluye 552.740,59 euros que son pagados a Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. para su posterior cesión a otros intermediarios (790.539,91 euros en el ejercicio 2015).

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 2016 y 2015, en función del origen y la naturaleza de las partidas que lo conforman, es el siguiente:



OM9370299

CLASE 8.ª

	Euros	
	2016	2015
Instrumentos financieros clasificados como:		
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 6)	595.669,10	169.728,55
Otros	-	-
	595.669,10	169.728,55
Origen:		
Valores representativos de deuda (Nota 6)	622.513,02	133.619,34
Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva (Nota 6)	(39.769,75)	7.496,26
Participación en Fondos de Capital Riesgo (Nota 6)	12.925,83	28.612,95
	595.669,10	169.728,55

28. Gastos de personal

a) Composición

La composición de los gastos de personal en los ejercicios 2016 y 2015 es:

	Euros	
	2016	2015
Sueldos y salarios	6.048.522,87	5.955.133,57
Seguridad Social	1.154.308,70	1.014.198,31
Retribuciones a los empleados basadas en instrumentos de capital (Nota 14)	-	(1.180,48)
Dotaciones y aportaciones a fondos de pensiones (Nota 2.r)	64.352,94	64.712,76
Otros gastos de personal	318.941,50	63.851,78
	7.586.126,01	7.096.715,94

b) Número de empleados

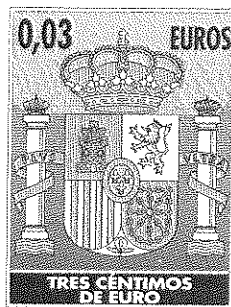
El número medio de empleados de la Sociedad, durante los ejercicios 2016 y 2015, así como la distribución por categorías profesionales y por sexo, al cierre de dichos ejercicios, se muestra a continuación:

	2016				2015			
	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	30	37	67	67	29	38	67	67
Administrativos	1	-	1	1	1	-	1	1
	31	40	71	71	30	41	71	71

Durante el ejercicio 2016 la Sociedad ha tenido una persona empleada con discapacidad igual o superior al 33%.



CLASE 8.^a



OM9370300

Los importes pendientes de pago, al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, 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).

29. Gastos generales

a) Desglose

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias, correspondientes a los ejercicios 2016 y 2015, es el siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Inmuebles e instalaciones	542.455,10	393.644,62
Sistemas informáticos	7.515.817,11	7.138.548,21
Publicidad y representación	611.316,70	466.076,22
Servicios de profesionales independientes	2.544.949,59	1.519.647,23
Otros gastos	4.064.967,73	4.407.330,69
Contribuciones e impuestos	28.834,20	30.949,35
	15.308.340,43	13.956.196,32

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 todos 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.

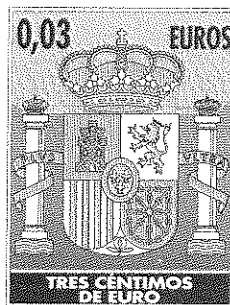
El saldo de la cuenta "Otros gastos" del detalle anterior incluye, en los ejercicios 2016 y 2015, 1.158.170,02 y 882.557,21 euros, respectivamente, correspondientes a gastos de correo 946.922,87 y 842.673,89 euros, respectivamente, correspondientes al gasto por la información remitida a los partícipes de los Fondos de Inversión gestionados por la Sociedad. Adicionalmente, el saldo de dicha cuenta incluye, en el ejercicio 2016, 690 miles de euros correspondientes al gasto incurrido por la Sociedad como consecuencia de las compensaciones puntuales efectuadas a favor de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la misma (1.489 miles de euros en el ejercicio 2015).

Por último, el saldo de la cuenta "Servicios profesionales independientes" del detalle anterior incluye, en los ejercicios 2016 y 2015, 1.077.836,92 y 1.068.412,18 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 2016 y 2015, 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 2016 y 2015, 408.490,87 y 141.638,67 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



CLASE 8.^a



0M9370301

Sociedad, en virtud del contrato de prestación de servicios de fecha 6 de agosto de 2009 (véase Nota 22). Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el importe devengado por estos conceptos se encontraba íntegramente abonado.

Los importes pendientes de pago, al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, por todos los conceptos incluidos en el detalle anterior, se incluyen en el capítulo "Resto de pasivos" del pasivo de los balances adjuntos (véase Nota 11).

b) 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 (*)	
	2016	2015
Menos de un año	241.825	260.860
Entre uno y cinco años	1.193.039	1.286.950
Más de cinco años	2.903.063	3.131.579
	4.337.927	4.679.389

(*) Importes no actualizados por IPC.

c) Otra información

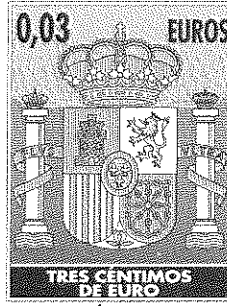
Durante los ejercicios 2016 y 2015, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad, Deloitte, S.L., o por una empresa vinculada al auditor por control, propiedad común o gestión han sido los siguientes:

	Euros	
	2016	2015
Servicios de auditoría	48.753,00	45.998,00
Otros servicios de verificación	17.889,00	17.979,00
Total servicios de auditoría y relacionados	66.642,00	63.977,00
Total servicios profesionales	66.642,00	63.977,00

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



0M9370302

Anexo

Detalle de Instituciones de Inversión Colectiva

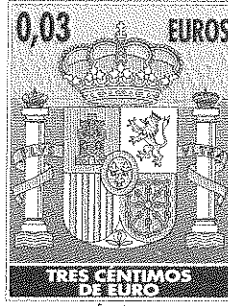
Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad gestionaba las siguientes Instituciones de Inversión Colectiva:

Fondos de Inversión Mobiliarios

BBVA BONOS CORTO PLAZO PLUS, F.I.	BBVA PLAN RENTAS 2017, F.I.
BBVA BONOS EUSKOFONDO, F.I.	BBVA RENTABILIDAD EUROPA GARANTIZADO, F.I.
BBVA BOLSA EUROPA F.I. NANZAS, F.I.	UNNIM GARANTIT 6, F.I.
QUALITY VALOR, F.I.	UNNIM GARANTIT 12, F.I.
MULTIACTIVO MIXTO RENTA F.I. JA, F.I.	UNNIM GARANTIT 13, F.I.
BBVA SOLIDARIDAD, F.I.	CX RENDA F.I. XA INTERNACIONAL, F.I.
BBVA GESTION MODERADA, F.I.	CX PATRIMONI, F.I.
BBVA RETORNO ABSOLUTO, F.I.	CX PATRIMONI PLUS, F.I.
BBVA RENTABILIDAD EUROPA GARANTIZADO II, F.I.	CX OPORTUNITAT BORSA, F.I.
LEASETEN RENTA F.I. JA CORTO, F.I.	CX MULTIACTIU 70, F.I.
BBVA MEJORES IDEAS (CUBIERTO) MF, F.I.	CX MULTIACTIU 30, F.I.
BBVA GESTIÓN DECIDIDA, F.I.	CX MULTIACTIU 100, F.I.
BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE EURO, F.I.	CX MIXT INTERNACIONAL, F.I.
BBVA BOLSA EUROPA F.I.	CX MIXT INTERNACIONAL PLUS, F.I.
BBVA BOLSA LATAM, F.I.	CX LIQUIDITAT, F.I.
BBVA BONOS PLAZO IV, F.I.	CX OPORTUNITAT BORSA 2, F.I.
BBVA BONOS DURACIÓN, F.I.	CX EVOLUCIÓ RENDES NOVENBRE 2018, F.I.
FONDO DE PERMANENCIA F.I.	CX EVOLUCIO RENDES MAIG 2020, F.I.
METROPOLIS RENTA F.I.	CX EVOLUCIO RENDES 5, F.I.
BBVA BONOS DURACION FLEXIBLE, F.I.	CX EVOLUCIO MARÇ 2017, F.I.
BBVA DINERO FONDTESORO CORTO PLAZO, F.I.	CX EVOLUCIÓ ÍNDEX BORSA, F.I.
BBVA BONOS DOLAR CORTO PLAZO, F.I.	CX EVOLUCIO FEBRER 2017, F.I.
BBVA BOLSA PLUS F.I.	CX EVOLUCIO BORSA, F.I.
BBVA RENDIMIENTO EUROPA II, F.I.	CX EVOLUCIO BORSA 2, F.I.
BBVA CRECIMIENTO EUROPA DIVERSIF. I. CADO II, F.I.	CX EVOLUCIO 6, F.I.
BBVA AHORRO EMPRESAS, F.I.	CX DINER, F.I.
BBVA BONOS CORE BP, F.I.	CX BORSA DIVIDENDS, F.I.
BBVA BONOS PATRIMONIO VIII, F.I.	CX EVOLUCIÓ BORSA 3, F.I.
BBVA PLAN RENTAS 2017 B, F.I.	CX EVOLUCIÓ EUROPA, F.I.
BBVA PLAN RENTAS 2018, F.I.	CX EVOLUCIÓ RENDES CREIXENT, F.I.
BBVA BONOS RENTAS II, F.I.	CX EVOLUCIÓ EUROPA 2, F.I.
BBVA BONOS RENTAS V, F.I.	BBVA BONOS 2021, F.I.
BBVA BONOS CORPORATIVO LARGO PLAZO, F.I.	BBVA BONOS PATRIMONIO V, F.I.
BBVA BOLSA ASIA MF, F.I.	BBVA 100X95 EXPOSICIÓN EUROPA, F.I.
BBVA BONOS 2018, F.I.	BBVA BONOS PATRIMONIO VII, F.I.



CLASE 8.^a

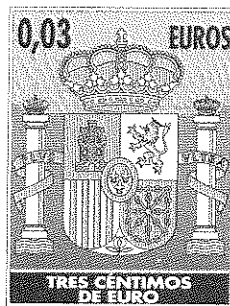


OM9370303

BBVA RENDIMIENTO EUROPA, F.I.	BBVA BONOS RENTAS I, F.I.
BBVA BONOS RENTAS III, F.I.	BBVA BONOS PLAZO I, F.I.
HERCULES CORTO PLAZO, F.I.	BBVA OPORTUNIDAD EUROPA GARANTIZADO F.I.
BBVA GESTIÓN PROTECCIÓN 2020 BP, F.I.	BBVA 100X95 EXPOSICION EUROPA II, F.I.
BBVA BOLSA INDICE USA (CUBIERTO), F.I.	BBVA BONOS PATRIMONIO IX, F.I.
BBVA BONOS VALOR RELATIVO, F.I.	BBVA BONOS PATRIMONIO RENTAS I, F.I.
BBVA PLAN RENTAS 2016 E, F.I.	BBVA BONOS PATRIMONIO XI, F.I.
BBVA FON-PLAZO 2016 E, F.I.	BBVA BONOS PATRIMONIO RENTAS II, F.I.
BBVA BOLSA, F.I.	BBVA RENDIMIENTO EUROPA III, F.I.
BBVA BONOS RENTAS IV, F.I.	BBVA BONOS PATRIMONIO XIV, F.I.
BBVA BOLSA DESARROLLO SOSTENIBLE, F.I.	BBVA BONOS PATRIMONIO RENTAS III, F.I.
BBVA BOLSA TECNOLOGIA Y TELECOMUNICACIONES, F.I.	BBVA BONOS 2024, F.I.
QUALITY MEJORES IDEAS, F.I.	BBVA RENDIMIENTO EUROPA IV, F.I.
BBVA BOLSA JAPON, F.I.	BBVA BONOS PATRIMONIO XV, F.I.
BBVA BOLSA INDICE EURO, F.I.	BBVA MI INVERSION BOLSA, F.I.
BBVA BOLSA INDICE JAPON (CUBIERTO), F.I.	BBVA BONOS PLAZO VII, F.I.
BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE, F.I.	BBVA BONOS RENTAS VI, F.I.
BBVA GESTIÓN CONSERVADORA, F.I.	BBVA BONOS PATRIMONIO RENTAS IV, F.I.
BBVA BOLSA INDICE, F.I.	BBVA OPORTUNIDAD ACCIONES, F.I.
BBVA BOLSA USA F.I.	BBVA FUSION CORTO PLAZO, F.I.
BBVA BOLSA EMERGENTES MF, F.I.	BBVA RENDIMIENTO EUROPA V, F.I.
BBVA BOLSA EURO, F.I.	BBVA BONOS PATRIMONIO XVI, F.I.
BBVA RENTABILIDAD AHORRO CORTO PLAZO F.I.	BBVA BONOS RENTAS VII, F.I.
BBVA BOLSA USA (CUBIERTO), F.I.	BBVA BONOS PLAZO VIII, F.I.
BBVA AHORRO PATRIMONIO, F.I.	BBVA BONOS PATRIMONIO RENTAS V, F.I.
BBVA CRECIMIENTO EUROPA, F.I.	BBVA OPORTUNIDAD ACCIONES II, F.I.
BBVA FON-PLAZO 2018, F.I.	BBVA BONOS PATRIMONIO XVII, F.I.
BBVA BOLSA CHINA, F.I.	BBVA BONOS PATRIMONIO RENTAS VI, F.I.
BBVA BONOS PLAZO II, F.I.	BBVA RENDIMIENTO EUROPA VI, F.I.
QUALITY INVERSION CONSERVADORA, F.I.	BBVA OPORTUNIDAD ACCIONES III, F.I.
QUALITY INVERSION MODERADA, F.I.	BBVA RENDIMIENTO EUROPA VII, F.I.
QUALITY INVERSION DECIDIDA, F.I.	BBVA BONOS PATRIMONIO XVIII, F.I.
FONDO LIQUIDEZ, F.I.	BBVA OPORTUNIDAD ACCIONES IV, F.I.
BBVA FON-PLAZO 2017 B, F.I.	BBVA OPORTUNIDAD ACCIONES V, F.I.
BBVA BONOS PLAZO V, F.I.	BBVA RENDIMIENTO EUROPA VIII, F.I.
BBVA BONOS CORTO PLAZO GOBIERNOS, F.I.	BBVA RENDIMIENTO MULTIPLE 21, F.I.
BBVA BONOS CASH, F.I.	BBVA RENDIMIENTO MULTIPLE 21 II, F.I.
BBVA CRECIMIENTO EUROPA DIVERSIFICADO, F.I.	BBVA FUSION CORTO PLAZO III, F.I.
BBVA BONOS PATRIMONIO VI, F.I.	BBVA BONOS INTERNACIONAL FLEXIBLE 0-3 F.I.
BBVA BONOS CORPORATIVOS DURACION CUBIERTA, F.I.	BBVA FUSION CORTO PLAZO V, F.I.
BBVA BONOS PLAZO III, F.I.	BBVA OPORTUNIDAD ACCIONES VI, F.I.
BBVA BONOS PATRIMONIO XII, F.I.	BBVA CONSOLIDACION 85, F.I.
BBVA OPORTUNIDAD 5X3, F.I.	BBVA MI INVERSION MIXTA, F.I.



CLASE 8.^a



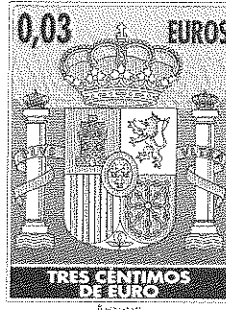
0M9370304

BBVA BOLSA PLAN DIVIDENDO EUROPA , F.I.
BBVA BONOS PLAZO VI, F.I.
QUALITY COMMODITIES, F.I.
QUALITY SELECCION EMERGENTES, F.I.
BBVA BONOS PATRIMONIO X, F.I.
BBVA FON-PLAZO 2016 D, F.I.
BBVA BONOS ESPAÑA LARGO PLAZO, F.I.
BBVA AHORRO GARANTIA, F.I.
BBVA BONOS PATRIMONIO III, F.I.
BBVA BONOS PATRIMONIO IV, F.I.
BBVA FON-PLAZO 2017, F.I.

BBVA RENDIMIENTO EUROPA POSITIVO, F.I.
BBVA CRECIENTE, F.I.
BBVA RENDIMIENTO EUROPA POSITIVO II, F.I.
BBVA ESTRATEGIA 0-50, F.I.
BBVA MI OBJETIVO 2021, F.I.
BBVA MI OBJETIVO 2026, F.I.
BBVA MI OBJETIVO 2031, F.I.
BBVA RENDIMIENTO ESPAÑA POSITIVO, F.I.
BBVA RENDIMIENTO ESPAÑA, F.I.
BBVA MI INVERSION RF MIXTA, F.I.
BBVA RENDIMIENTO ESPAÑA II, F.I.



CLASE 8.^a



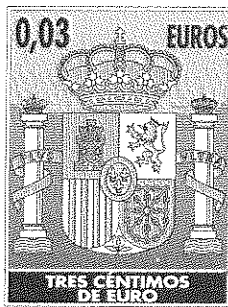
OM9370305

Sociedades de Inversión de Capital Variable

ATIENZA DE INVERSIONES, SICAV	VAPALSA 2002, SICAV
FINA DE INVERSIONES 97, SICAV	VIFAG 2002, SICAV
SERGROBE DE INVERSIONES, SICAV	EIKON 99, SICAV
KINVERIX CAPITAL, SICAV	FERES 2015 DE INVERSION, SICAV
GESIMBOL DE INVERSIONES, SICAV	COMPETITIVE INVESTMENT, SICAV
BRUNARA, SICAV	RIO PERLA INVERSIONES, SICAV
FERRARI 7 INVERSIONES, SICAV	QUORUM 98, SICAV
BRUNO 2000 DE INVERSIONES, SICAV	ZUBIGON INVERSIONES 2002, SICAV
NOVAFILLOLA, SICAV	MEÑALER, SICAV
OLEIROS DE INVERSIONES, SICAV	JUPASA INVERSIONES, SICAV
CAMPOSENA, SICAV	CARBAR 2002, SICAV
COSTA PLATA INVERSIONES, SICAV	FICOS DE INVERSION, SICAV
MERRYHOUSE INVERSIONES, SICAV	CAMBORITUM, SICAV
SIMSON 2000, SICAV	FERCAGIM, SICAV
SIROCO EXPECTATIONS, SICAV	GUIFER DE INVERSIONES, SICAV
BUJARA DE INVERSIONES, SICAV	FAGISAQ-1, SICAV
INVERSIONES C.I.Z., SICAV	ORIA-SARA, SICAV
SOLE BOADA INVERSIONS, SICAV	NIGHTHAWK INVERSIONES, SICAV
TRANSFORMACION DE INVERSIONES, SICAV	NUEVO GOODWILL , SICAV
UNDARTE DE INVERSIONES, SICAV	CORONA AUSTRALIS INVESTMENT, SICAV
AMARVI DE INVERSIONES, SICAV	INVERSIONES NAISURIA, SICAV
GAHERVI, SICAV	DELQUIN INVERSIONES, SICAV
GODIL CIA DE INVERSIONES, SICAV	SANTOS NUEVOS, SICAV
JUDBEM DE INVERSIONES, SICAV	EUDEL INVERSIONES, SICAV
ALÉGRANZA DE INVERSIONES, SICAV	LEVARA INVEST, SICAV
EMSALA, SICAV	CRISCOVI INVERSIONES, SICAV
ALEDAÑOS DE INVERSION, SICAV	BUEZUBI, SICAV
FINANCES DE PONENT, SICAV	PAUGOGA 2010 INVERSIONES , SICAV
KAPEMA DE INVERSIONES, SICAV	SEXTANTE CAPITAL, SICAV
SANINVERPA, SICAV	ESIRI INVERSIONES, SICAV
THALASSA DE INVERSIONES, SICAV	YOLICOCAM, SICAV
PAGOA DE INVERSIONES, SICAV	VALORES RIOVAL, SICAV
RADISA DE INVERSIONES, SICAV	ANTOKA DE PATRIMONIOS, SICAV
ALMED DE INVERSIONES, SICAV	CARTERA DE INVERSIONES VALDEPLANA, SICAV
OREGON 2000, SICAV	GLOBAL TAMASA XXI, SICAV



CLASE 8.^a

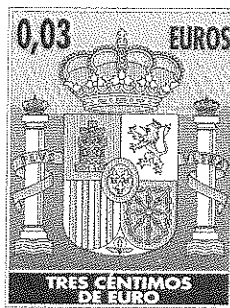


OM9370306

SAVIR 2000 DE INVERSIONES, SICAV	VANUA LAVA, SICAV
VALVALSA 2005, SICAV	RUMVOINVEST 2008, SICAV
ALMAVIAL DE INVERSIONES, SICAV	AZOL FUTURO, SICAV
GORBEIALDE DE INVERSIONES, SICAV	SENURMO, SICAV
ARALAR DE INVERSIONES, SICAV	NOVAVILA 2008, SICAV
OMICRON INVERSIONES, SICAV	LLUIPUPI, SICAV
ALFA INVERSIONES BURSATILES, SICAV	ERESMA BOLSA, SICAV
GAMMA INVERSIONES BURSATILES, SICAV	CUROLMA, SICAV
ECHO DE INVERSIONES, SICAV	ONDARRETA ZURRIOLA DE INVERSIONES, SICAV
CAULES, SICAV	INVERSIONES IGULL, SICAV
FUENTE CLARIN, SICAV	LANTANA XXI, SICAV
LUBIA DE INVERSIONES, SICAV	TAMARALIUGA, SICAV
MORINVEST, SICAV	INVERSIONES VILLA DE PARIS II, SICAV
PLENCIA DE INVERSIONES, SICAV	FUP 99, SICAV
KLANDUR, SICAV	NEW DEAL INVERSIONES, SICAV
MARGA 2014 DE INVERSIONES, SICAV	MALISVI, SICAV
MASVOLTES, SICAV	KAIONDO 2010, SICAV
ROSMI 10, SICAV	MEGEVE INVERSIONES, SICAV
MASIA LA JUNQUERA CAPITAL INVESTMENT, SICAV	MARALTI INVEST, SICAV
SALVIA DE INVERSIONES, SICAV	EBESQJ, SICAV
INVERSIONES INDASA EJE, SICAV	MOALROMO, SICAV
ALMORADIEL DE INVERSIONES, SICAV	LAUREL 4, SICAV
MAFRAMA DE INVERSIONES, SICAV	SAN TELMO FINANZAS, SICAV
ESGUEVA DE INVERSIONES, SICAV	INVERPAMOB, SICAV
SAU D'INVERSIONS, SICAV	PSJ INDEX GESTION, SICAV
RIO URUMEA DE INVERSIONES, SICAV	GARESA DE INVERSIONES, SICAV
TASDEY DE INVERSIONES, SICAV	ALKENENCIA, SICAV
VELABOIT, SICAV	INVERERTICA, SICAV
FLORIDIAN, SICAV	FINANCIACIONES SEGMENTOS ALTERNATIVOS, SICAV
BBVA CATALANA CARTERA, SICAV	MANA CLEAR, SICAV
BARAYA CAPITAL, SICAV	ELCAUN 2012, SICAV
DEVON ISLAND, SICAV	TRENDINVEST, SICAV
BINA 2 DE INVERSIONES, SICAV	LUMSAIS INVERSIONES, SICAV
MORO 2, SICAV	EMENUR DE INVERSIONES, SICAV
ELORBE, SICAV	VALLJABO, SICAV
VALORES MOBILIARIO DEL EBRO, SICAV	GALIANA DE INVERSIONES, SICAV
GLOBALFINANZAS, SICAV	INVERXERESA DE INVERSIONES, SICAV



CLASE 8.^a



OM9370307

CARDIEL DE INVERSIONES, SICAV
ROSILNU, SICAV
MONTMARTRE DE INVERSIONES, SICAV
TEBROS DE INVERSIONES, SICAV
BOVILA DE INVERSIONES, SICAV
CARTERA TEVAL, SICAV
SALONA DE INVERSIONES, SICAV
BIRIGARRO, SICAV
TTH DE INVERSIONES, SICAV
ROSMAR 1984 INVERSIONES, SICAV
ALEA DE INVERSIONES, SICAV
APAPUCHE, SICAV
GRANJA MALVEHY, SICAV
PROFIT INVESTORS, SICAV
SALINAS DE INVERSIONES, SICAV
EREMUA DE INVERSIONES, SICAV
CEON INVERSIONES, SICAV
LOYOLA 1951, SICAV
SALDAÑA DE INVERSIONES, SICAV
LECIÑENA DE INVERSIONES, SICAV
BAJOMIR DE INVERSIONES, SICAV
EUROZONA INVERSION, SICAV
EVIMUR DE INVERSIONES, SICAV
LINCARAY, SICAV
BAÑEZA DE INVERSIONES, SICAV
PREZANES DE INVERSIONES, SICAV
INVERSIONES MOBILIARIAS IMAGO, SICAV
SECAL 2010, SICAV
CUBIELLA Y MIYAR, SICAV
ORIOLA DE INVERSIONES, SICAV
FORILDOS, SICAV
TALLOLA, SICAV
CHIMBO INVERSIONES, SICAV
DINER INVERSION 2000, SICAV
ZIRI DE INVERSIONES, SICAV
GRAN CANARIA INVERSIONES, SICAV
INDICO DE INVERSIONES, SICAV

RAVISTAR, SICAV
ANTARALA, SICAV
LENVOMEN CAPITAL, SICAV
TRENAREZO, SICAV
INVERSIONES PITACO, SICAV
ACTIVOS FINANCIEROS ALPHA, SICAV
INVERSIONES CHAPESA, SICAV
LOBUMAR CAPITAL, SICAV
IMARIS 2013 DE INVERSIONES, SICAV
KANKEL 2013, SICAV
INVERCIENTA DE INVERSIONES, SICAV
ILLENCA LIVING DE INVERSIONES, SICAV
RIOSCURO, SICAV
FARO DE MONTEVERDE, SICAV
CAPOCORB DE INVERSIONES, SICAV
PRIMROSE INVERSIONES, SICAV
INVERSIONES STAR BLEU, SICAV
TETANA DE INVERSIONES, SICAV
LAGO ERIE, SICAV
PRIRAMU, SICAV
INVERSIONES VAZPI, SICAV
ANJOMA, SICAV
ALJAMIS 98, SICAV
ORONSIDE, SICAV
VELABOIT OPPORTUNITIES, SICAV
CHINDOR, SICAV
SIFAL INVERSIONS, SICAV
FRASOL 2014, SICAV
NEW GARMENT, SICAV
EL PICACHO INVERSIONES, SICAV
KASILDA INVERSIONES, SICAV
DASILKA CAPITAL, SICAV
GLOBAL SYSTEM INVERSIONES, SICAV
CUISELLLO DE INVERSIONES, SICAV
SOREVI INVESTMENT, SICAV
INVERSIONES KRESALA 2013, SICAV
MUCARPE DE INVERSIONES, SICAV

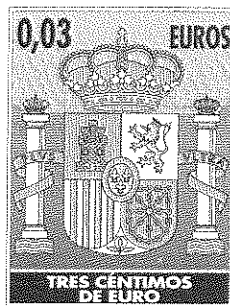


CLASE 8.^a



OM9370308

ORAFILA 2000, SICAV	CONPED 3 INVERSIONES, SICAV
AROMKA 2, SICAV	ONIX CAPITAL, SICAV
ONDA GLOBAL DE INVERSIONES, SICAV	INJOMI CAPITAL, SICAV
BUSSOLA 99, SICAV	GUNACAR INVERSIONES 2014, SICAV
MA-GO DE INVERSIONES, SICAV	TRADING ZOFF TYM, SICAV
URBEL 2000 DE INVERSIONES, SICAV	RITEI 2014 INVEST, SICAV
D & F ROALBA, SICAV	OLJO PATRIMONI, SICAV
MEREU DE INVERSIONES, SICAV	INVERSIONES ALBA I.T.C. 2014, SICAV
TERMIA DE INVERSIONES, SICAV	BUD INVERSIONES 2014, SICAV
ETORKIZUNA DE INVERSIONES, SICAV,	ARDEGO I, SICAV
1948 INVERSIONS, SICAV	DUENDE XXI, SICAV
EUROZONA BOLSA, SICAV	GARCIOLA, SICAV
BUDULAQUE ALDAMA, SICAV	ARRODOS 2014, SICAV
ALADINO DE INVERSIONES, SICAV	CHEPEN DE INVERSIONES, SICAV
RAFRA 2000, SICAV	FRIUSA INVERSIONES 2000, SICAV
AMOTESA INVERSIONES, SICAV	FONCAR DE INVERSIONES, SICAV3
ZIAMVE, SICAV	INVERSIONES AGOVARA, SICAV
BASARTE, SICAV	RED JACKET 74, SICAV
INVERSIONES BAZTAN, SICAV	GEFZUA, SICAV
GUESINVER, SICAV	PORBAS INVERSIONES, SICAV
INVERSIONES GARBI, SICAV	ESTMODUS, SICAV
BUSMONDO, SICAV	DURGAEX, SICAV
TIETAR INVERSIONES, SICAV	KIRINADIO, SICAV
BUENDIA INVERSIONES, SICAV	ARBACHU DE INVERSIONES, SICAV
LIENDO INVERSIONES, SICAV	BANDELIER, SICAV
LUZALVAR INVERSIONES, SICAV	CHOGUI, SICAV
INMEVAL INVERSIONES, SICAV	TORREGARCIA 1502, SICAV
ANBACRISU, SICAV	PEÑASERENA INVERSIONES, SICAV
CARTERA MENDI, SICAV, SA	JOESLAIT, SICAV
SC MERCADOS GLOBALES INVERSIONES, SICAV	MOIRA 2014, SICAV
SOGAZA DE INVERSIONES, SICAV	TLALOC DE INVERSIONES 2014, SICAV
MUGUR INVEST, SICAV	TEIDE 2015 INVERSIONES DE CAPITAL, SICAV
MATTIOLA DE INVERSIONES, SICAV	LARDERENSE DE INVERSIONES, SICAV
JOGAMI DE INVERSIONES, SICAV	ITAPUA INVERSIONES DE CAPITAL, SICAV
SILLEIRO DE INVERSIONES, SICAV	ILLA CAPITAL INVESTMENT, SICAV
TULIPAN DE INVERSIONES, SICAV	GRAN VERAN DE INVERSIONES, SICAV
TANTEO DE HARCORELIA, SICAV	POCHO DE INVERSIONES, SICAV



OM9370309

CLASE 8.^a

FAMGILPAR, SICAV
VIKINVEST, SICAV
MENDIBILE DE INVERSIONES, SICAV
JLC INVEST 2001, SICAV
INVERSIONES TORCAL, SICAV
SOMOLINOS INVERSIONES, SICAV
EUROARRADI SIGLO XXI, SICAV
TEXERA DE INVERSIONES, SICAV
BAMBU 2001 DE INVERSIONES, SICAV
SETOBA DE INVERSIONES, SICAV
FAITX DE INVERSIONES, SICAV
TEPIC DE INVERSIONES, SICAV
AYNASA, SICAV
ALVASIL DE INVERSIONES, SICAV
INVERFRUT 2001, SICAV
AL-MANSUC INVERSIONES, SICAV
XAIGA 2001, SICAV
F.D. BAS DE ARUS, SICAV
PRITUR INVERSIONES, SICAV
PHALAENOPSIS, SICAV
CIGARRAL DE INVERSIONES, SICAV
PRIPUSA, SICAV
EURODUERO 2002, SICAV
BAPUSA INVERSIONES, SICAV
EPSILON WEALTH MANAGEMENT, SICAV
TXUMACOR INVERSIONES, SICAV
EFIMA BERGIDUM, SICAV

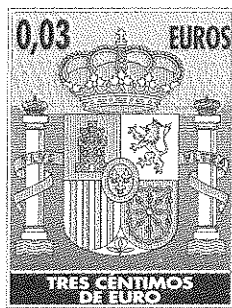
BAÑETS DE INVERSIONES, SICAV
KOTAPU DE INVERSIONES, SICAV
FAROGA INVERSIONES 2015, SICAV
SILE 2015 INVERSIONES, SICAV
BARANGO, SICAV
SAVINGS CAPITAL, SICAV
OTIXE VALORES, SICAV
ALFA CAPITAL, SICAV
LAS GIRALTAS DE INVERSIONES 2015, SICAV
TNDES XXI, SICAV
INVESTGODAMA, SICAV
CORVUS ALPHA GESTION, SICAV
ORBAÑANOS INVERSIONES, SICAV
BOINA AMERICANA, SICAV
MELBOURNE CAPITAL, SICAV
PRIVILEGE INVERSIONES, SICAV
INVERGALDANA, SICAV
NODOR 1991, SICAV
ALBERANA INVERSIONES, SICAV
PASHMINA 2000, SICAV
KEY 98, SICAV
PORTFOLI GT, SICAV
MABINVER 2000, SICAV
INPUT INVERSIONES, SICAV, S.A.
SAINT LEGER, SICAV
ZINP INVERSIONES 2010 SICAV
FIREFLY INVESTMENTS, SICAV

Fondo de Inversión Inmobiliaria

CX Propietat, F.I.I. (en liquidación)



CLASE 8.^a



0M9370310

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.

BBVA CAPITAL PRIVADO 2016, F.C.R

Otras (BBVA Durbana I.F., BBVA Global Funds, BBVA SICAV SIF y BBVA Nova SICAV)

ERSTE ESPA STOCK GLOBAL EMERGING

HI-KABL-BISKAYA-SFONDS

BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND - GARANTI TURKISH FIXED INCOME clase I (EUR)

BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND - GARANTI TURKISH FIXED INCOME clase P (USD)

BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND - GARANTI TURKISH EQUITIES clase A (EUR)

BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND - GARANTI TURKISH EQUITIES clase I (EUR)

BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND - GARANTI TURKISH EQUITIES clase P (EUR)

BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND - GARANTI TURKISH EQUITIES clase P (USD)

BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND - BBVA LATAM FIXED INCOME FUND clase A

BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND - BBVA LATAM FIXED INCOME FUND clase I

BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND - BBVA LATAM FIXED INCOME FUND clase X

BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND - BBVA LATAM EQUITY FUND clase I (EUR)

BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND - BBVA LATAM EQUITY FUND clase X (EUR)

BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND - BBVA LATAM EQUITY FUND clase A (USD)

BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND - BBVA LATAM EQUITY FUND clase P (USD)

BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND - BBVA ALTERNATIVE SOLUTIONS FUND clase A

BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND - LA ENCINA

BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND - BBVA MULTI ASSET AGGRESSIVE FUND clase A

BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND - BBVA EUROPEAN EQUITY FUND clase A (EUR)

BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND - BBVA EUROPEAN EQUITY FUND clase P (EUR)

BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND - BBVA EUROPEAN EQUITY FUND clase P (USD)

BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND - EUR CORPORATE BOND FUND clase A

BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND - EUR CORPORATE BOND FUND clase P

BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND - EUR CORPORATE BOND FUND clase I

BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND - EUR CORPORATE BOND FUND clase X

BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND - GLOBAL EQUITY FUND clase A (EUR)

BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND - GLOBAL EQUITY FUND clase I (EUR)

BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND - GLOBAL EQUITY FUND clase A (USD)

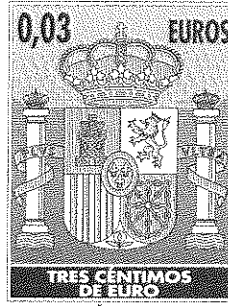
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND - USD CORPORATE BOND FUND clase D

BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND - MULTI ASSET MODERATE EUR FUND clase A

BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND - MULTI-ASSET MODERATE USD FUND clase A



CLASE 8.^a

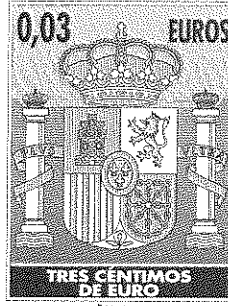


OM9370311

BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND - MULTI-ASSET MODERATE USD FUND clase L
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND - GLOBAL INVESTMENTS
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND - TABA DE INVERSIONES
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND - DRIZA
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND - ESTAY
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND - AMURA
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND - BITACORA
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND - RUMBO
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND - SEXTANTE
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND - SPINNAKER
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND - GLOBAL BOND FUND clase A (EUR)
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND - GLOBAL BOND FUND clase P (EUR)
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND - GLOBAL BOND FUND clase I (EUR)
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND - GLOBAL BOND FUND clase X (EUR)
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND - GLOBAL BOND FUND clase A (USD)
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND - GLOBAL BOND FUND clase P (USD)
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND - GLOBAL BOND FUND clase X (USD)
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND - MULTI-ASSET FLEXIBLE FUND clase A (EUR)
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND - MULTI-ASSET FLEXIBLE FUND clase A (USD)
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND - EURO CASH FUND clase A (EUR)
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND - EURO CASH FUND clase X
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND - ESLORA
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND - COMPAS
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND - ESTRIBOR
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND - BARLOVENTO
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND - ANCLA
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND - USD LONG TERM CORPORATE BOND FUND clase A (USD)
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND - USD LONG TERM CORPORATE BOND FUND clase A (EUR)
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND - BBVA FIXED INCOME PORTFOLIO FUND Clase I (EUR)
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND - BBVA FIXED INCOME PORTFOLIO FUND Clase I (USD)
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND - BBVA FIXED INCOME PORTFOLIO FUND Clase PP (USD)
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND - BBVA FIXED INCOME PORTFOLIO FUND Clase PD (EUR)
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND - BBVA FIXED INCOME PORTFOLIO FUND Clase PP (EUR)
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND - BBVA FIXED INCOME PORTFOLIO FUND Clase PD (USD)
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND - BBVA PORTFOLIO STRATEGY 33 FUND clase PP (EUR)
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND - BBVA PORTFOLIO STRATEGY 33 FUND clase PP (USD)
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND - BBVA PORTFOLIO STRATEGY 33 FUND clase A (USD)
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND - BBVA PORTFOLIO STRATEGY 33 FUND clase I (USD)
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND - BBVA PORTFOLIO STRATEGY 66 FUND Clase I (USD)
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND - BBVA PORTFOLIO STRATEGY 66 FUND clase P (USD)
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND - BBVA PORTFOLIO STRATEGY 66 FUND clase P (EUR)
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND - BBVA PORTFOLIO STRATEGY 100 FUND clase P (EUR)
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND - BBVA PORTFOLIO STRATEGY 100 FUND clase I (USD)
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND - BBVA PORTFOLIO EQUITY STRATEGY FUND clase P (EUR)
BBVA DURBANA INTERNATIONAL FUND - MULTI-ASSET DEFENSIVE EUR FUND Clase A (EUR)
Global BBVA Absolute Global Trend Clase I (USD)
Global BBVA Absolute Global Trend Clase I (EUR)
Global BBVA HERCULES FUND
Global BBVA OLIVO FUND



CLASE 8.^a

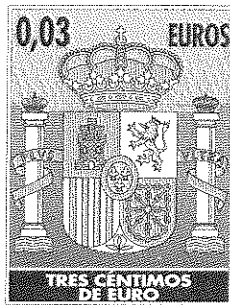


0M9370312

BBVA Global Funds Strategic Allocation Clase I (USD)
BBVA Global Funds Strategic Allocation Clase I (EUR)
NOVA STRATEGY II SICAV
BBVA NOVA ALTER INV II USD
BBVA SICAV TUCUMAN FUND



CLASE 8.^a
Gestión de Inversión



0M9370313

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

Informe de Gestión
del ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2016

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

Situación de la Sociedad

BBVA Asset Management, SA, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (en adelante, la "Sociedad") se situó a 31 de diciembre de 2016 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 13,86% frente al 13,65% con la que acabó 2015.

Asimismo, según datos de INVERCO, la Sociedad ha cerrado el ejercicio 2016 con un catálogo de 530 IIC's bajo gestión, de las que 180 son fondos de inversión y 346 son SICAV's. A estos datos hay que sumar 1 sociedades de inversión inmobiliaria, 1 fondo de inversión inmobiliaria y 2 fondos de capital riesgo. Además, la Sociedad está gestionando parte del patrimonio de BBVA Durbana International Funds, BBVA Global Funds, de las SICAV's luxemburguesas BBVA NOVA y de varios Fondos de pensiones portugueses, además continua gestionando carteras discrecionales de BBVA y de BBVA Seguros.

El patrimonio total gestionado por la Sociedad al cierre del ejercicio 2016 alcanza 38.986.683.384,48 euros, lo que supone un aumento del 6,16% con respecto al patrimonio gestionado al cierre del ejercicio anterior, que ascendía a 36.724.239.289,57 euros.

La Sociedad, durante el ejercicio 2016 ha obtenido unos ingresos por prestación de servicios de 323.037.096 euros, con una disminución del 7,38 % sobre los 348.772.509 euros correspondientes al ejercicio anterior.

El beneficio después de impuestos en el ejercicio 2016 ha sido de 34.554.361 euros con una disminución de un 10,42 % sobre los 38.574.534 euros alcanzados en el año 2015.

Continuando la política de racionalización del catálogo, a lo largo del ejercicio 2016 se han producido 19 procesos de fusión con 61 fondos afectados, de los cuales 42 han sido absorbidos (18 garantizados de rendimiento fijo, 3 garantizados de rendimiento variable, 4 de renta fija euro, 1 de gestión pasiva, 4 de garantía parcial, 1 de renta fija mixta internacional, 1 de renta variable mixta, 5 Global, 1 renta variable euro y 4 renta variable internacional). La información relativa a los fondos fusionados, está incluida en los correspondientes proyectos de fusión. Asimismo, durante el ejercicio 2016, 1 SICAV pasa a ser Gestionada por acuerdo de cogestión, 13 SICAV's se ha traspasado la gestión a BBVA Asset Management ,S.A.,SGIIC, 12 SICAV's han sido traspasadas a otras Gestoras, 7 SICAV fueron baja por disolución y liquidación, 2 SICAV se transformaron en S.L., 2 SICAV reversión en S.A., 1 SICAV fue excluida del MAB y 1 SICAV se revocó el acuerdo de cogestión.

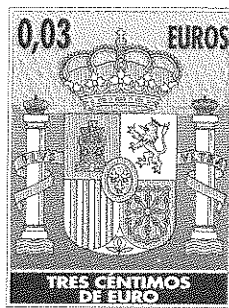
En el ejercicio 2016 se han constituido 17 nuevas instituciones de inversión colectiva, de las que 15 son fondos de inversión (10 de gestión pasiva, 1 de renta fija mixta euro, 2 de renta variable mixta internacional, 1 de renta fija mixta internacional y 1 global), 1 es fondo capital riesgo y 1 SICAV (de política de inversión global).



2



CLASE 8.^a



OM9370315

Evolución de los mercados en 2016

2016 ha sido un año marcado por los grandes eventos políticos, entre los que destacan el resultado favorable en referéndum de la salida del Reino Unido de la Unión Europea y la victoria de Donald J. Trump en las elecciones presidenciales de EE.UU. En este sentido, el fallo en las previsiones de la mayoría de los miembros del mercado ha sido doble: por un lado, en el pronóstico de dichos eventos y, por otro lado, en la reacción esperada de los activos financieros ante la ocurrencia de esos sucesos. De este modo, a pesar de las dudas iniciales, ni el Brexit ni la victoria de Trump han supuesto, hasta ahora, un deterioro serio en el apetito por el riesgo de los inversores sino más bien lo contrario.

Así, 2016 ha sido un año moderadamente positivo para los activos de riesgo, con subidas en la mayoría de las bolsas mundiales, a pesar de las fuertes correcciones del primer trimestre (especialmente en Europa y Japón) ante las dudas sobre el crecimiento mundial. En la segunda mitad del año, tras el impacto negativo inicial del resultado del referéndum británico, los mercados descartaron que se tratara de un evento sistémico y empezaron a descontar un escenario reflacionista que se acentuó tras la elección de Trump. Dicho escenario se vio apoyado por sorpresas en general positivas de los datos económicos, expectativas de política fiscal más acomodaticia y una relativamente favorable presentación de resultados empresariales.

Todo ello favoreció la recuperación de las bolsas y la disminución de la volatilidad, que llegaba a alcanzar niveles mínimos anuales del 11%, finalizando el año en el 14%. El índice mundial en dólares se anotaba una revalorización del 5,6% en el 2016 (+9,4% en euros). Tras las fuertes revisiones a la baja de las estimaciones de crecimiento de beneficios en los primeros meses del año, durante el segundo semestre éstas han permanecido algo más estables, e incluso se han revisado al alza en el caso de EE.UU. para 2016. Aun así, las cifras para el conjunto de 2016 han retrocedido desde comienzos de año del 6,8% al 1,3% en EE.UU. y del 6,5% al -1,6% en Europa, y se sitúan en el 11,6% y 13,6% para 2017 y en el 11,8% y 10,1% para 2018 respectivamente.

Por geografías, destaca el buen comportamiento de las bolsas de Latam y de Europa Emergente tras la recuperación de los precios de las materias primas. En los mercados desarrollados, los países implicados en los eventos políticos más relevantes: Reino Unido (por el Brexit) y EE.UU. (por Trump) son los que, paradójicamente, han tenido mejor comportamiento (en moneda local). En el lado negativo destacan las bolsas china y española, con rentabilidades en precio negativas.

En 2016, ha sido reseñable el avance experimentado por los sectores cíclicos, beneficiados por el escenario de reflación descontado por el mercado en el segundo semestre (energía, materiales básicos, industriales y tecnología), así como las empresas financieras (principalmente la banca, beneficiada por la subida de rentabilidades de la deuda gubernamental en EE.UU., y ante las expectativas de un entorno regulatorio menos restrictivo). Mientras tanto, por el lado negativo encontramos sectores defensivos como farmacéuticas, consumo estable, telecomunicaciones y *utilities*.

El comportamiento de la renta fija gubernamental ha sido el reflejo de las distintas políticas monetarias, con la deuda pública de EE.UU. viéndose afectada por la normalización monetaria de la Reserva Federal mientras que la deuda de otras regiones (eurozona, Reino Unido y Japón) se ha visto apoyada por los estímulos de sus bancos centrales.

Así, en EE.UU. la mejora de las expectativas de crecimiento e inflación y el mayor apetito por el riesgo han provocado en los últimos meses una fuerte corrección del mercado de deuda pública, con el tipo a 10 años subiendo 85pb en los últimos 3 meses de 2016 (+17pb en el conjunto del año) a 2,44%, tras tocar máximos desde sep-14 del 2,60%, cambiando la tendencia observada durante la primera mitad del año. Mientras tanto, la deuda alemana cerraba el año con una caída del tipo a 10 años de 42pb hasta 0,21%, aunque con un movimiento de ida y vuelta a lo largo del año similar al de la deuda norteamericana (-75pb en los 9 primeros meses y +33pb en el cuarto trimestre) situándose el diferencial de tipos a 10 años de EE.UU.-Alemania en máximos desde 1989.



CLASE 8.ª



OM9370316

La revisión al alza de las expectativas de subida de tipos de la Fed a finales de año ha lastrado la deuda a corto plazo americana con un repunte del tipo a 2 años de +61pb en el segundo semestre deshaciendo la caída de la primera mitad del año (+14pb en el conjunto de 2016) y cerrando en 1,19%. Mientras, el tipo a 2 años alemán, al compás de la política expansiva del BCE, cede 42pb en el año hasta -0,77%. El diferencial de tipos a 2 años, condicionado por el diferente sesgo en la política monetaria de la Fed y del BCE, alcanzaba máximos desde 2000. Las curvas en el año apenas se mueven ni en Europa ni en EE.UU.

En cuanto a las expectativas de inflación a largo plazo (*breakevens* a 10 años), han repuntado especialmente en los últimos meses del año, al calor de lecturas macroeconómicas más positivas, el triunfo de Trump y, últimamente, el acuerdo para implementar recortes de producción de crudo, cerrando el año con subidas de 40pb en EE.UU. a 1,97% y 24pb en Alemania a 1,26%.

La deuda periférica ha tenido un comportamiento relativo dispar, con ampliaciones de las primas de riesgo en Portugal (dudas sobre la consolidación fiscal aunque en el 4T se frena el deterioro al mantenerse su deuda como elegible para las compras del BCE) e Italia (resultado negativo, aunque descontado, del referéndum constitucional y posterior dimisión de Renzi, además de los problemas del sector financiero), estabilidad en España (tras la formación de gobierno) y reducción significativa en Grecia (al empezar a concretarse las opciones de alivio de la deuda).

La deuda corporativa ha estado muy soportada por el mayor apetito por el riesgo de la segunda parte del año y por las compras del BCE (que se extienden hasta finales de 2017) y el Banco de Inglaterra. La mejora de las perspectivas de beneficios tras la victoria de Trump y la subida del precio del crudo explican el mejor comportamiento del crédito en EE.UU., que acaba 2016 como uno de los activos con mayor rentabilidad (de dos dígitos en el segmento especulativo).

En el mercado de divisas, el dólar estadounidense ha mostrado su fortaleza, especialmente desde la victoria de Trump. El reflejo del movimiento apreciador del dólar se ha visto en las fuertes depreciaciones del peso mexicano (-16,5% por el efecto de las políticas de Trump en México) y de la libra esterlina (-16,2% por la incertidumbre y el resultado del referéndum sobre el Brexit). El euro ha tenido una ligera depreciación frente al dólar (-2,9% cerrando en 1,05\$/€) mientras que el yen se ha depreciado fuertemente en los últimos 3 meses, aunque cierra el año con un ligero avance del 3% frente al billete verde. Otras divisas como el real brasileño (+21,7% vs. USD) o el rublo (+19,1% vs. USD) se han recuperado en 2016 de las fuertes depreciaciones de 2015.

Las materias primas se han visto favorecidas por la percepción reflacionista del mercado y por unos precios que estaban bastante deprimidos tras las caídas de años anteriores. Destaca el espectacular avance del petróleo, con el Brent subiendo un 55% en el año hasta los 55,4\$/b. El oro, a pesar del muy buen desempeño de la primera mitad del año, cierra con una subida de un solo dígito (+8,6%) tras la reducción de la aversión al riesgo del cuarto trimestre.



CLASE 8.^a



OM9370317

Monitor de Mercados

Datos a 30-dic-2016

Renta Variable Indices Generales

S&P500	2238.8	0.8%	1.9%	3.3%	3.3%	9.5%
Sloxx500	381.4	-7.7%	-2.3%	4.0%	5.4%	-1.2%
EuroStoxx50	3290.6	-8.0%	-4.7%	4.8%	9.8%	0.7%
Bex35	9352.1	-8.6%	-6.4%	7.5%	6.5%	-2.0%
Nikkei225	19114.4	-12.0%	-7.1%	5.8%	16.2%	0.4%
MXWD (\$)	421.8	-0.3%	0.3%	4.8%	0.8%	5.6%
DevWorld (\$)	1751.2	-0.8%	0.3%	4.4%	1.5%	5.3%
Emerging (\$)	662.3	5.4%	-0.3%	8.3%	-4.6%	8.6%
Em.Europe (\$)	297.0	14.2%	-5.0%	2.8%	8.9%	21.8%
Latam (\$)	2340.7	18.5%	4.7%	4.9%	-1.7%	27.9%
Asia (\$)	419.0	1.7%	-0.8%	9.8%	-6.4%	3.8%
Sectores World						
MSCI World	1751.2	-0.9%	0.3%	4.4%	1.5%	6.3%
MXWO Energy	219.0	4.2%	9.7%	0.7%	6.7%	22.8%
MXWO Materials	221.9	3.8%	3.2%	9.2%	2.7%	20.1%
MXWO Industrials	212.5	2.9%	-0.1%	5.7%	1.9%	10.8%
MXWO ConsDisc	198.4	-1.2%	-4.5%	5.8%	1.7%	1.6%
MXWO ConsStap	207.5	4.1%	2.9%	-1.0%	-0.0%	-0.4%
MXWO HealthCare	192.8	-7.4%	5.2%	-0.2%	-5.8%	-8.3%
MXWO Utilities	115.0	8.0%	3.3%	-4.1%	-3.8%	2.9%
MXWO Telecom	69.5	6.3%	1.7%	-3.2%	-2.2%	2.4%
MXWO IntTech	161.2	0.7%	-2.9%	12.7%	-0.1%	10.1%
MXWO Finance	108.2	-8.9%	-3.0%	6.3%	14.1%	9.4%

Divisas

DXV	102.2	-4.1%	1.6%	-0.7%	7.1%	3.6%
EURUSD	1.1	4.7%	-2.7%	1.4%	-8.1%	-2.9%
USDJPY	116.6	-6.4%	-8.3%	-1.7%	15.0%	-3.0%

Materias Primas

Brent	55.4	8.3%	25.1%	-1.5%	16.1%	55.0%
Oro	1153.1	16.0%	6.8%	0.1%	-12.5%	8.6%
Matales Ind.	300.9	2.0%	5.6%	4.1%	6.0%	18.9%

Renta Fija

Libor 3m	1.00	2	3	20	14	39
US 2A	1.19	-33	-14	18	43	14
US 10A	2.44	-50	-30	12	85	17

Europa

Euribor 3m	-0.32	-11	-4	-2	-2	-19
Alemania 2A	-0.77	-14	-17	-2	-8	-42
Alemania 10A	0.21	-49	-28	1	33	-42

Spreads Periféricos

España	117.80	14	1	-29	18	3
Italia	160.70	10	32	-8	30	64
Portugal	355.60	90	35	31	11	167
Grecia	689.90	78	-1	-2	-150	-76

Datos a 30-dic-2016. Fte. Bloomberg

Perspectivas para 2017

Tras la reciente estabilización, el crecimiento del PIB global en 2017 puede mejorar, sobre todo en términos nominales. En EE.UU. la recuperación prevista (+2% para el PIB real de 2017) descansa sobre todo en la inversión no residencial, que deja de ser un lastre gracias a unos precios del petróleo más altos y a una política impositiva y regulatoria más relajada tras la victoria de Trump, aunque con elevada incertidumbre sobre las medidas del nuevo gobierno. En la zona euro (+1,4%), la desaparición de algunos de los factores que han servido como apoyo en los últimos años (mayor precio del petróleo, menor ritmo en las reformas estructurales, menor laxitud fiscal) provocará cierta pérdida de impulso de la demanda doméstica con el grueso del impacto del Brexit todavía por ver.

En cuanto a las economías emergentes, las perspectivas de crecimiento para 2017 son mejores que las de 2016. Los efectos de la estabilización observada en el precio de las materias primas y el fin previsto de la recesión en Latam son los factores detrás de dicha mejora. India y China seguirán creciendo al mayor ritmo dentro de las grandes economías emergentes mientras que Brasil y Rusia volverán a tasas de crecimiento positivas. En el caso de China, el crecimiento del PIB podría mantenerse en 2017 en torno al objetivo del 6,5% del gobierno, que tiene margen para un mayor impulso fiscal dado que, pese al elevado déficit público, la deuda pública sigue en niveles relativamente bajos.

Al igual que en el 2016, en 2017 los mercados se van a ver condicionados por la agenda política. No solo se verá el impacto de los eventos políticos de este año (elecciones en Francia y Alemania, Congreso del Partido Comunista Chino...) sino también las consecuencias de los acontecimientos de 2016: puesta en marcha de las medidas de la Administración Trump, inicio de negociaciones formales sobre el Brexit, o la situación en Italia tras el resultado del referéndum constitucional. De hecho, tanto en Reino Unido como en Italia (más probable) podríamos ver elecciones anticipadas en 2017.

El triunfo de Trump en las elecciones presidenciales americanas ha acelerado el reposicionamiento hacia un escenario de mayor crecimiento nominal, impulsado por políticas fiscales expansivas y expectativas de desregulación. Parece que entramos en una etapa de mejores expectativas para la renta variable, con una línea de ingresos menos comprometida y el apoyo de posibles recortes de impuestos. Aunque EE.UU. parece más atractivo, el diferencial de valoración con Europa aconseja cautela en el posicionamiento regional. Japón podría ser el gran beneficiario de un escenario reflacionista.





CLASE 8.^a



OM9370319

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 29 de marzo de 2017, el informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio 2016. En dicho informe se indican los principales datos relativos a reclamaciones de clientes recibidas durante el ejercicio 2016 relacionadas con la actividad de la Sociedad, cuyo detalle se muestra a continuación:

	Número de reclamaciones
Reclamaciones resueltas	5
Reclamaciones pendientes	-
	5

No existía ningún importe económico afectado en las reclamaciones presentadas durante el ejercicio 2016. Por otro lado, la tipología de las reclamaciones resueltas es la siguiente:

	Número de reclamaciones
Reembolso	2
Rentabilidad/Valoración	1
Liquidación/Valor liquidativo	1
Reclamaciones pendientes	1
	5

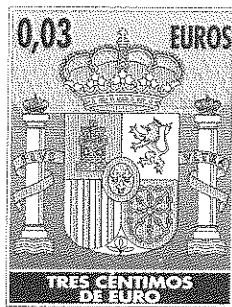
Asimismo, el Departamento de Atención al Cliente presentó ante el Consejo de Administración de la Sociedad con fecha 30 de marzo de 2016 el informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio 2015. En dicho informe se indicaba que, durante el ejercicio 2015 no habían existido reclamaciones de clientes recibidas, relacionadas con la actividad de la Sociedad.

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.



CLASE 8.ª



0M9370320

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 2016 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 2016 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 2016, han sido auditadas por Deloitte, S.L., por acuerdo de su Junta General Universal de Accionistas.

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales

Al 31 de diciembre de 2016, el periodo medio de pago a proveedores de la Sociedad ascendía a 5 días.

Diligencia que levanta el Secretario no Consejero del Consejo de Administración, D. Juan Álvarez Rodríguez, 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 2016, por los miembros del Consejo de Administración en la reunión del día 29 de marzo de 2017, 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 83 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, 29 de marzo de 2017

El Secretario no Consejero del Consejo de Administración



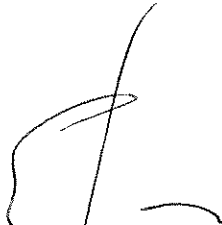
Fdo.: D. Juan Álvarez Rodríguez

El Presidente del Consejo de Administración



Fdo.: D. Luis Manuel Megías Pérez

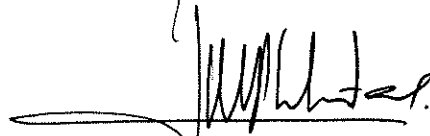
Consejeros



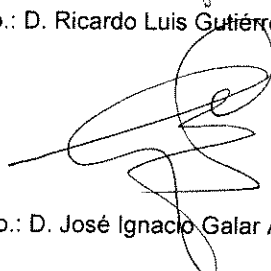
Fdo.: D. Eduardo García Hidalgo



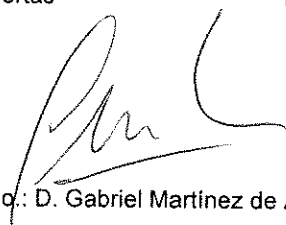
Fdo.: D. Ricardo Luis Gutiérrez Jones



Fdo.: D. José Manuel Pérez Huertas



Fdo.: D. José Ignacio Galar Arrondo



Fdo.: D. Gabriel Martínez de Aguilar

ANEXO

El presente documento comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo e informe de gestión, correspondientes al ejercicio 2016 de BBVA Asset Management, S.A. Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, se compone de 83 hojas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con la numeración 0M9370238 a 0M9370320, 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 serial de identificación.

Madrid, 29 de marzo de 2017



Fdo.: D Juan Álvarez Rodríguez

Secretario no Consejero del Consejo de Administración

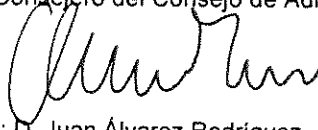
**DECLARACIÓN NEGATIVA ACERCA DE LA INFORMACIÓN
MEDIOAMBIENTAL EN LAS CUENTAS ANUALES**

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

CIF: A28597854

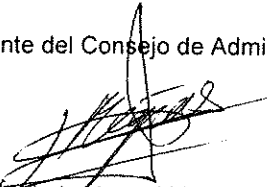
Los abajo firmantes, como Administradores de la Sociedad citada manifiestan que en la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de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

El Secretario no Consejero del Consejo de Administración



Fdo.: D. Juan Álvarez Rodríguez

El Presidente del Consejo de Administración

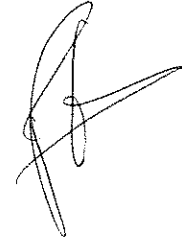


Fdo.: D. Luis Manuel Megías Pérez

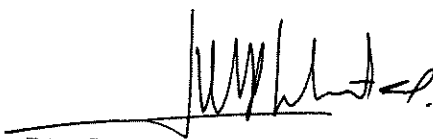
Consejeros



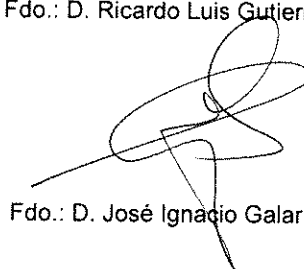
Fdo.: D. Eduardo García Hidalgo



Fdo.: D. Ricardo Luis Gutiérrez Jones



Fdo.: D. José Manuel Pérez Huertas



Fdo.: D. José Ignacio Galar Arrondo



Fdo.: D. Gabriel Martínez de Aguilar