

**SOLVENTIS EOS, S.I.C.A.V., S.A.**

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2012 e  
Informe de gestión del ejercicio 2012



## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de SOLVENTIS EOS, S.I.C.A.V., S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de SOLVENTIS EOS, S.I.C.A.V, S.A., que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de SOLVENTIS EOS, S.I.C.A.V, S.A., al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones 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.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 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 2012. 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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Paloma Gaspar Marzo  
Socia - Auditora de Cuentas

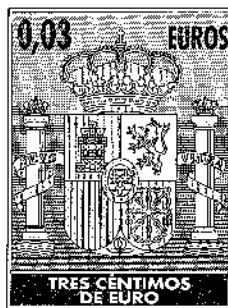
22 de abril de 2013

COLLEGI  
DE CENSORS JURATS  
DE COMPTES  
DE CATALUNYA  
Membre exercent:  
PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Any 2013 Núm. 20/13/05125  
IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

.....  
Informe subjecte a la taxa establerta  
a l'article 44 del text refós de la  
Llei d'auditoria de comptes, aprovat per  
Reial decret legislatiu 1/2011, d'1 de juliol.  
.....

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Edificio Caja de Madrid, Avda. Diagonal, 640, 08017 Barcelona  
T: +34 932 532 700 F: +34 934 059 032, [www.pwc.com/es](http://www.pwc.com/es)



0L3738435

CLASE 8.ª

C/101151047

SOLVENTIS EOS, S.I.C.A.V., S.A.

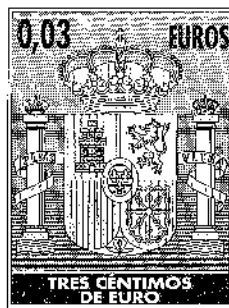
**Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011**  
(Expresados en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>10 297 883,16</b>	<b>9 449 388,34</b>
Deudores	70 342,72	456 448,83
Cartera de inversiones financieras	9 450 952,05	8 984 484,30
Cartera interior	735 176,41	533 778,56
Valores representativos de deuda	329 387,28	240 000,00
Instrumentos de patrimonio	405 789,13	243 781,65
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	49 996,91
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	8 706 112,59	8 449 609,33
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	8 694 812,59	8 424 259,33
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	11 300,00	25 350,00
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	9 663,05	1 096,41
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	13,00
Tesorería	776 588,39	8 442,21
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>10 297 883,16</b>	<b>9 449 388,34</b>



CLASE 8.ª

del 4 de junio de 2007



0L3738436

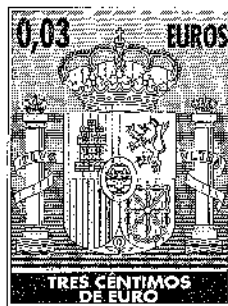
**SOLVENTIS EOS, S.I.C.A.V., S.A.**

**Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011**  
(Expresados en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>10 177 386,39</b>	<b>9 429 790,83</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	10 177 386,39	9 429 790,83
Capital	11 846 900,00	11 846 900,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	2 760 058,70	2 659 420,66
Reservas	327 093,68	329 893,84
(Acciones propias)	(2 559 329,13)	(2 212 508,32)
Resultados de ejercicios anteriores	(3 193 915,35)	(431 305,41)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	996 578,49	(2 762 609,94)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>120 496,77</b>	<b>19 597,51</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	120 496,77	19 597,51
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>10 297 883,16</b>	<b>9 449 388,34</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>3 353 750,00</b>	<b>2 911 600,00</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	2 700 000,00	2 911 600,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	653 750,00	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>51 174 742,40</b>	<b>48 412 132,46</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	48 153 100,00	48 153 100,00
Pérdidas fiscales a compensar	3 021 642,40	259 032,46
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>54 528 492,40</b>	<b>51 323 732,46</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L3738437

**SOLVENTIS EOS, S.I.C.A.V., S.A.**

**Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011**  
(Expresadas en euros)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(259 992,91)</u>	<u>(197 866,34)</u>
Comisión de gestión	(224 273,67)	(157 797,17)
Comisión de depositario	(9 970,15)	(11 743,94)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(25 749,09)	(28 325,23)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(259 992,91)</b>	<b>(197 866,34)</b>
Ingresos financieros	399 128,52	394 638,27
Gastos financieros	(60 942,40)	(67 195,01)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>1 172 212,13</u>	<u>(1 248 777,48)</u>
Por operaciones de la cartera interior	130 715,92	(200 055,27)
Por operaciones de la cartera exterior	1 052 345,89	(1 042 748,42)
Por operaciones con derivados	(10 849,68)	(5 973,44)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(17 064,52)	(3 971,48)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(236 762,33)</u>	<u>(1 639 438,25)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(233 286,96)	(71 312,72)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(276 878,72)	(1 270 436,82)
Resultados por operaciones con derivados	273 403,35	(297 688,71)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>1 256 571,40</b>	<b>(2 564 743,60)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>996 578,49</b>	<b>(2 762 609,94)</b>
Impuesto sobre beneficios	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>996 578,49</u></b>	<b><u>(2 762 609,94)</u></b>

**SOLVENTIS EOS, S.I.C.A.V., S.A.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.ª**

01/11/2012

<b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos</b>	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	996.578,49
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>996.578,49</b>

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	11.846.900,00	2.659.420,66	329.893,84	(2.212.508,32)	(431.305,41)	-	(2.762.609,94)	-	-	9.429.790,83
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>11.846.900,00</b>	<b>2.659.420,66</b>	<b>329.893,84</b>	<b>(2.212.508,32)</b>	<b>(431.305,41)</b>	<b>-</b>	<b>(2.762.609,94)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.429.790,83</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	996.578,49	-	-	996.578,49
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	(2.762.609,94)	-	-	2.762.609,94	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	100.638,04	-	(346.820,81)	-	-	-	-	-	(246.182,77)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	(2.800,16)	-	-	-	-	-	-	(2.800,16)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>11.846.900,00</b>	<b>2.760.058,70</b>	<b>327.093,68</b>	<b>(2.559.329,13)</b>	<b>(3.193.915,35)</b>	<b>-</b>	<b>996.578,49</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10.177.386,39</b>



OL3738438

**SOLVENTIS EOS, S.I.C.A.V., S.A.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011**  
(Expresado en euros)



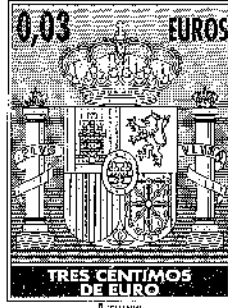
**CLASE 8.ª**  
Cuentas de

**A) Estado de Ingresos y gastos reconocidos**

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(2 762 609,94)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de Ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>(2 762 609,94)</b>

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

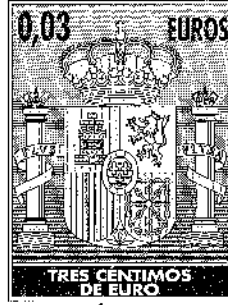
	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	7 820 210,00	1 675 784,86	265 287,53	-	(1 015 408,17)	-	649 003,07	-	-	9 394 877,29
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>7 820 210,00</b>	<b>1 675 784,86</b>	<b>265 287,53</b>	<b>-</b>	<b>(1 015 408,17)</b>	<b>-</b>	<b>649 003,07</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9 394 877,29</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(2 762 609,94)	-	-	(2 762 609,94)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	64 900,31	-	584 102,76	-	(649 003,07)	-	-	-
Operaciones con accionistas	4 026 690,00	983 635,80	-	(2 212 508,32)	-	-	-	-	-	2 797 817,48
Otras variaciones del patrimonio	-	-	(294,00)	-	-	-	-	-	-	(294,00)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>11 846 900,00</b>	<b>2 659 420,66</b>	<b>329 893,84</b>	<b>(2 212 508,32)</b>	<b>(431 305,41)</b>	<b>-</b>	<b>(2 762 609,94)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9 429 790,83</b>



OL3738439



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL3738440

**SOLVENTIS EOS, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

(Expresada en euros)

---

## **1. Actividad y gestión del riesgo**

### a) Actividad

SOLVENTIS EOS, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Barcelona el 3 de febrero de 2006. Tiene su domicilio social en Barcelona, calle Pedro y Pons 9-11.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 5 de julio de 2006 con el número 3.212, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, modificada por la Ley 31/2011 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión y administración de la Sociedad está encomendada a SOLVENTIS A.V., S.A., mientras que la administración se encuentra delegada a RBC Investor Services Activos, S.A.U., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad RBC Investor Services España, S.A.U. Dicha entidad depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por las que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, modificada por la Ley 31/2011 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable" (S.I.M.C.A.V.) y sus diferentes variantes, por "Sociedad de Inversión de Capital Variable" (S.I.C.A.V.).



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL3738441

**SOLVENTIS EOS, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

(Expresada en euros)

---

- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.
- Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.
- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

A 31 de diciembre de 2012, las inversiones de la Sociedad cumple con la Directiva Europea 2009/65/EC (UCITS).



CLASE 8.<sup>a</sup>

0,03 €



0L3738442

**SOLVENTIS EOS, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**  
(Expresada en euros)

---

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2012 y 2011 la comisión de gestión ha sido del 1,35%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2012 y 2011 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.

Adicionalmente la Entidad encargada de la administración ha percibido en los ejercicios 2012 y 2011 una comisión anual fija de 6.000 euros más una parte variable en función del patrimonio medio efectivo mensual de la Sociedad, con los siguientes tramos:

Desde 0 hasta 150 millones de euros:	0,06%
A partir de 150 millones de euros:	0,05%

b) Gestión del riesgo

La política de inversión de la Sociedad, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros de la Sociedad, los principales riesgos a los que se encuentra expuesta son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.



CLASE 8.<sup>a</sup>

Artículo 1.º del Real Decreto 1.610/2007



0L3738443

**SOLVENTIS EOS, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

(Expresada en euros)

---

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

## **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

### a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido preparadas a partir de los registros contables de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por la Junta de Accionistas de la Sociedad, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

### b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la cual entró en vigor con fecha 31 de diciembre de 2008. Los principios más significativos se describen en la Nota 4. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

### c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2012 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Entidad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2012, las correspondientes al ejercicio anterior.



**CLASE 8.ª**



OL3738444

**SOLVENTIS EOS, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

(Expresada en euros)

---

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2012 y 2011.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Aún cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor teórico por acción de la Sociedad se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

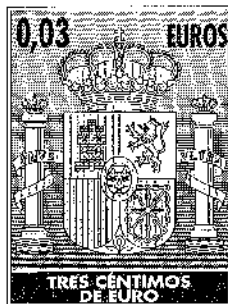
No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2012 y 2011.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.



CLASE 8.<sup>a</sup>

CLASE 8.<sup>a</sup>



OL3738445

**SOLVENTIS EOS, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

(Expresada en euros)

**3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados**

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2012, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2011, es la siguiente:

	2012	2011
<b>Base de reparto</b>		
Resultado del ejercicio	996 578,49	(2 762 609,94)
	<b>996 578,49</b>	<b>(2 762 609,94)</b>
<b>Propuesta de distribución</b>		
Reservas		
Reserva legal	99 657,85	-
Resultados de ejercicios anteriores	896 920,64	(2 762 609,94)
	<b>996 578,49</b>	<b>(2 762 609,94)</b>

En base al Artículo 273 de de la Ley de Sociedades de Capital, "si existieran pérdidas de ejercicios anteriores que hicieran que el valor del patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra de capital social, el beneficio se destinará a la compensación de estas pérdidas".

**4. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos**

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

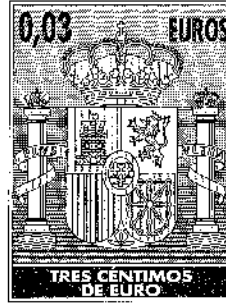
a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión de la Sociedad continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.



CLASE 8.<sup>a</sup>

CLASE 8.<sup>a</sup>



OL3738446

**SOLVENTIS EOS, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

(Expresada en euros)

---

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

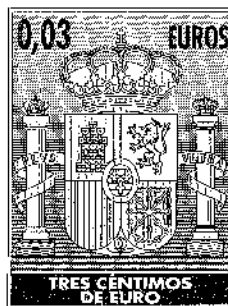
Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL3738447

**SOLVENTIS EOS, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

(Expresada en euros)

---

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles, valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo o modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

El valor razonable de los valores representativos de deuda no cotizados se define como el precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la Deuda Pública asimilable por sus características financieras, incrementado en una prima o margen que sea representativo del grado de liquidez, condiciones concretas de la emisión, solvencia del emisor y, en su caso, riesgo país.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

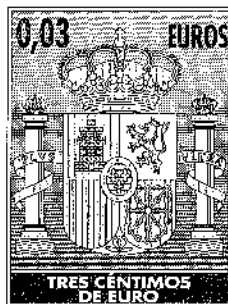
El valor razonable de los instrumentos de patrimonio no cotizados se considera el valor teórico que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad o grupo consolidado, corregido por el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que la Sociedad mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.



**CLASE 8.ª**  
Derechos



OL3738448

**SOLVENTIS EOS, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

(Expresada en euros)

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 3/1998 de la C.N.M.V., derogada por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre de 2010, de la C.N.M.V.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

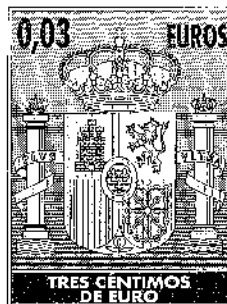
La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".



CLASE 8.ª

10736 - E - 10/10



OL3738449

**SOLVENTIS EOS, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

(Expresada en euros)

---

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

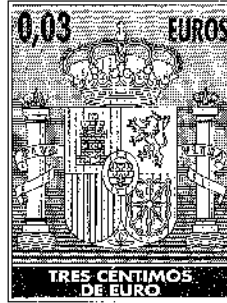
h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.



**CLASE 8.ª**

Clase 8.ª



OL3738450

**SOLVENTIS EOS, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

(Expresada en euros)

---

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance de situación.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

A 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Sociedad mantenía posiciones abiertas en cartera de derivados (ver Anexo II y IV).

i) Cuentas de compromiso

Tal y como determina la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva, publicada en el BOE el 11 de enero de 2011, en el caso de que la Sociedad no haya realizado la descomposición de las Instituciones de Inversión Colectiva en las que invierte la Sociedad en función de las exposiciones a las que se encuentra referenciada, según lo establecido en la Norma 6.5 de dicha Circular, debe considerar estas posiciones como un subyacente o factor de riesgo independiente al resto, motivo por el que la Sociedad incluye estas posiciones, entre otros conceptos, en "Cuentas de compromiso" siempre y cuando la Sociedad tenga información al respecto.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
ASOCIACIÓN



0L3738451

**SOLVENTIS EOS, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**  
(Expresada en euros)

---

j) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

k) Acciones propias y Prima de emisión

La adquisición por parte de la Sociedad de sus propias acciones se registra en el patrimonio neto de ésta, con signo negativo, por el valor razonable de la contraprestación entregada.

Las diferencias positivas o negativas que se producen entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o el valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad, se registrarán en el epígrafe de "Prima de emisión" del patrimonio atribuido a accionistas.

Los gastos y costes de transacción inherentes a estas operaciones se registran directamente contra el patrimonio neto como menores reservas, netos del efecto impositivo, a menos que se haya desistido de la transacción o se haya abandonado, en cuyo caso se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.

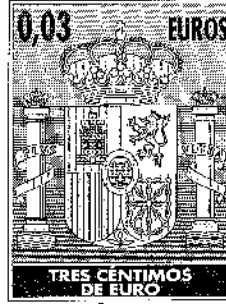
En el apartado octavo del artículo 32 de la Ley 35/2003, modificada por la Ley 31/2011 y sucesivas modificaciones, se establece que la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el capital estatutario máximo, no estará sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones propias en la Ley de Sociedades de Capital. Por debajo de dicho capital mínimo la Sociedad podrá adquirir acciones con los límites y condiciones establecidos en la citada Ley de Sociedades de Capital.

l) Valor teórico de las acciones

La determinación del patrimonio de la Sociedad a los efectos del cálculo del valor teórico de las correspondientes acciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
Código de Clasificación



0L3738452

**SOLVENTIS EOS, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**  
(Expresada en euros)

---

m) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

## 5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

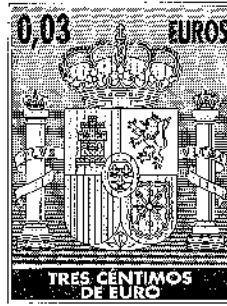
	2012	2011
Depósitos de garantía	-	68 300,00
Administraciones Públicas deudoras	67 491,32	61 063,72
Operaciones pendientes de liquidar	-	327 085,11
Otros	2 851,40	-
	<u>70 342,72</u>	<u>456 448,83</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2012 y 2011 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.



CLASE 8.<sup>a</sup>

0,03 EUROS



0L3738453

**SOLVENTIS EOS, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**  
(Expresada en euros)

---

## 6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Administraciones Públicas acreedoras	-	226,69
Operaciones pendientes de liquidar	12 284,44	36,00
Otros	108 212,33	19 334,82
	<u>120 496,77</u>	<u>19 597,51</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2011 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

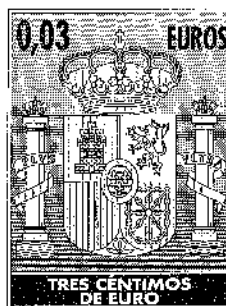
El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2012 y 2011, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.<sup>a</sup>

Real Decreto 151/2007



0L3738454

**SOLVENTIS EOS, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

(Expresada en euros)

**7. Cartera de inversiones financieras**

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se muestra a continuación:

	2012	2011
<b>Cartera interior</b>	<b>735 176,41</b>	<b>533 778,56</b>
Valores representativos de deuda	329 387,28	240 000,00
Instrumentos de patrimonio	405 789,13	243 781,65
Depósitos en Entidades de Crédito	-	49 996,91
<b>Cartera exterior</b>	<b>8 706 112,59</b>	<b>8 449 609,33</b>
Instrumentos de patrimonio	8 694 812,59	8 424 259,33
Derivados	11 300,00	25 350,00
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>9 663,05</b>	<b>1 096,41</b>
	<b>9 450 952,05</b>	<b>8 984 484,30</b>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2012. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2011.

A 31 de diciembre de 2012 y 2011 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en RBC Investor Services España, S.A.U., excepto los depósitos con otras entidades financieras distintas al Depositario.

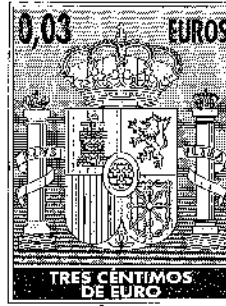
**8. Tesorería**

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

El saldo denominado en monedas diferentes al euro asciende a 158.318,64 euros a 31 de diciembre de 2012 (841, 98 euros a 31 de diciembre de 2011).



CLASE 8.<sup>a</sup>  
Hacienda Pública



0L3738455

**SOLVENTIS EOS, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**  
(Expresada en euros)

---

**9. Patrimonio atribuido a accionistas**

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2012 y 2011 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2012 y 2011, se muestra a continuación:

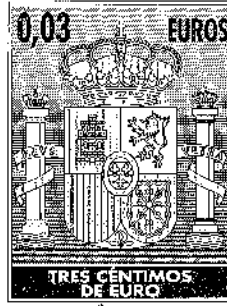
	2011	Operaciones con acciones	Otros	2012
Capital inicial	6 000 000,00	-	-	6 000 000,00
Capital estatutario	5 846 900,00	-	-	5 846 900,00
	<b>11 846 900,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11 846 900,00</b>

	2010	Operaciones con acciones	Otros	2011
Capital inicial	2 413 000,00	3 587 000,00	-	6 000 000,00
Capital estatutario	5 407 210,00	4 026 690,00	(3 587 000,00)	5 846 900,00
	<b>7 820 210,00</b>	<b>7 613 690,00</b>	<b>(3 587 000,00)</b>	<b>11 846 900,00</b>

El capital social inicial está representado por 600.000 acciones nominativas de 10,00 euro nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 1 de enero de 2007, las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, sistema organizado de negociación de valores autorizado por acuerdo del Consejo de Ministros de fecha 30 de diciembre de 2005.

El capital estatutario máximo se establece en 60.000.000,00 euros representado por 6.000.000 acciones nominativas de 10,00 euro nominal cada una.



OL3738456

CLASE 8.ª

SOLVENTIS EOS, S.I.C.A.V., S.A.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

(Expresada en euros)

**b) Reservas y resultado del ejercicio**

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2012 y 2011, se muestra a continuación:

	2011	Distribución resultados de 2011	Resultado de 2012	Otros	2012
Reserva legal	180 166,75	-	-	-	180 166,75
Reserva voluntaria	142 123,39	-	-	-	142 123,39
Otras reservas	7 803,70	-	-	(2 800,16)	4 803,54
Resultado de ejercicios anteriores	(431 305,41)	(2 762 609,94)	-	-	(3 193 915,35)
Resultado del ejercicio	<u>(2 762 609,94)</u>	<u>2 762 609,94</u>	<u>996 578,49</u>	-	<u>996 578,49</u>
	<b><u>(2 864 021,51)</u></b>	-	<b><u>996 578,49</u></b>	<b><u>(2 800,16)</u></b>	<b><u>(1 870 243,18)</u></b>

	2010	Distribución resultados de 2010	Resultado de 2011	Otros	2011
Reserva legal	115 266,44	64 900,31	-	-	180 166,75
Reserva voluntaria	142 123,39	-	-	-	142 123,39
Otras reservas	7 897,70	-	-	(294,00)	7 803,70
Resultado de ejercicios anteriores	(1 015 408,17)	584 102,76	-	-	(431 305,41)
Resultado del ejercicio	<u>649 003,07</u>	<u>(649 003,07)</u>	<u>(2 762 609,94)</u>	-	<u>(2 762 609,94)</u>
	<b><u>(101 117,57)</u></b>	-	<b><u>(2 762 609,94)</u></b>	<b><u>(294,00)</u></b>	<b><u>(2 864 021,51)</u></b>

La reserva legal se dota de conformidad con el Artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.



CLASE 8.ª

CONTRIBUCIONES



0L3738457

**SOLVENTIS EOS, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

(Expresada en euros)

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2012 y 2011, ha sido el siguiente:

	2012	2011
Saldo al 1 de enero	(2 212 508,32)	-
Entradas	(2 316 247,65)	(2 895 417,43)
Salidas	<u>1 969 426,84</u>	<u>682 909,11</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(2 559 329,13)</u>	<u>(2 212 508,32)</u>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Sociedad mantenía 252.794 y 228.362 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se ha obtenido de la siguiente forma:

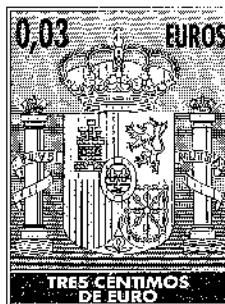
	2012	2011
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>10 177 386,39</u>	<u>9 429 790,83</u>
Número de acciones en circulación	<u>931 896</u>	<u>956 328</u>
Valor teórico por acción	<u>10,92</u>	<u>9,86</u>
Número de accionistas	<u>293</u>	<u>281</u>

e) Accionistas

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no existen participaciones significativas en el capital de la sociedad.



CLASE 8.ª



OL3738458

**SOLVENTIS EOS, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**  
(Expresada en euros)

---

#### **10. Cuentas de compromiso**

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente.

#### **11. Otras cuentas de orden**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Capital nominal no suscrito ni en circulación	48 153 100,00	48 153 100,00
Pérdidas fiscales a compensar	<u>3 021 642,40</u>	<u>259 032,46</u>
	<u><b>51 174 742,40</b></u>	<u><b>48 412 132,46</b></u>

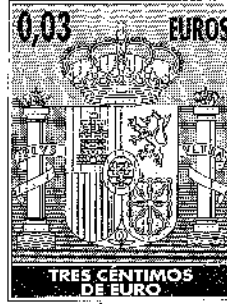
#### **12. Administraciones Públicas y situación fiscal**

El régimen fiscal de la Sociedad está regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003, modificada por la Ley 31/2011 y sucesivas modificaciones.

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2012 asciende a 3.021.642,40 euros, de las cuales se compensarán la base imponible del ejercicio 2012 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del impuesto sobre beneficios. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del impuesto sobre beneficios, a excepción de la compensación de las bases imponibles de ejercicios anteriores.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
IMPUESTO DE SUJETOS PASIVOS



0L3738459

**SOLVENTIS EOS, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**  
(Expresada en euros)

---

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que la Sociedad se halla sujeta no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

### **13. Otra información**

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con el Depositario y en los Anexos I y III se recogen, en su caso, las adquisiciones temporales de activos y depósitos contratados con éste, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente.

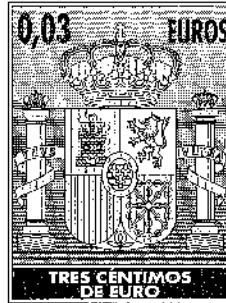
Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza está gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Con fecha 21 de diciembre de 2012 se ha registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores la modificación del folleto informativo de la Sociedad con objeto de modificar su política de inversión.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2012 y 2011, ascienden a 5 miles de euros gastos e IVA incluidos.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL3738460

## SOLVENTIS EOS, S.I.C.A.V., S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

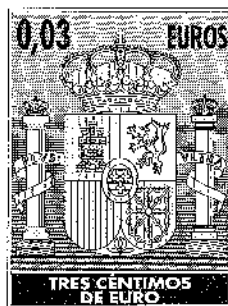
Durante los ejercicios 2012 y 2011 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2012, se compone de 4 hombres.

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 y 230 de la Ley de Sociedades de Capital y con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades de Capital los Consejeros han comunicado a la Sociedad:

- Que no hay situaciones de conflictos de intereses, directos o indirectos con el interés de la Sociedad.
- Las participaciones directas o indirectas, al 31 de diciembre de 2012, en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto de la Sociedad, así como la comunicación de los cargos o las funciones que en ellas ostenten:

TITULAR	ENTIDAD	ACCIONES DIRECTAS	% PARTICIPACIÓN DIRECTA	ACCIONES INDIRECTAS	% PARTICIPACIÓN INDIRECTA
Guillermo Alfaro Bau	RG 27, S.I.C.A.V., S.A.	1	0,00%	-	-
Guillermo Alfaro Bau	Inversiones Montllor, S.I.C.A.V., S.A.	7885	0,43%	-	-
Guillermo Alfaro Bau	Solventis Atenea, S.I.C.A.V., S.A.	52.799	1,18%	-	-
Guillermo Alfaro Bau	Patkanga, S.I.C.A.V., S.A.	1	0,00%	-	-
Guillermo Alfaro Bau	Solventis A.V., S.A.	9250	17,75%	-	-
José Bau Jover	RG 27, S.I.C.A.V., S.A.	1	0,00%	-	-
José Bau Jover	Inversiones Montllor, S.I.C.A.V., S.A.	72.748	3,98%	-	-
José Bau Jover	Solventis Atenea, S.I.C.A.V., S.A.	1	0,00%	-	-
José Bau Jover	Patkanga, S.I.C.A.V., S.A.	1	0,00%	-	-
José Bau Jover	Solventis A.V., S.A.	813	1,56%	-	-
Carlos Masdevall Garçon	RG 27, S.I.C.A.V., S.A.	1001	0,13%	-	-
Carlos Masdevall Garçon	Inversiones Montllor, S.I.C.A.V., S.A.	1	0,00%	-	-



0L3738461

CLASE 8.<sup>a</sup>

Ejercicio 2012

**SOLVENTIS EOS, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**  
(Expresada en euros)

TITULAR	ENTIDAD	ACCIONES DIRECTAS	% PARTICIPACIÓN DIRECTA	ACCIONES INDIRECTAS	% PARTICIPACIÓN INDIRECTA
Carlos Masdevall Garçon	Solventis Atenea, S.I.C.A.V., S.A.	1	0,00%	-	-
Carlos Masdevall Garçon	Patkanga, S.I.C.A.V., S.A.	1	0,00%	-	-
Carlos Masdevall Garçon	Solventis A.V., S.A.	5057	9,70%	-	-
Carlos Masdevall Garçon	Unión Española, S.I.C.A.V., S.A.	100	0,02%	-	-
Alberto Moro Suárez	RG 27, S.I.C.A.V., S.A.	1	0,00%	-	-
Alberto Moro Suárez	Inversiones Montllor, S.I.C.A.V., S.A.	1	0,00%	-	-
Alberto Moro Suárez	Solventis Atenea, S.I.C.A.V., S.A.	1	0,00%	-	-
Alberto Moro Suárez	Patkanga, S.I.C.A.V., S.A.	10	0,00%	-	-
Alberto Moro Suárez	Solventis A.V., S.A.	26043	49,98%	-	-
Alberto Moro Suárez	Institut Català de Finances	-	-	-	-

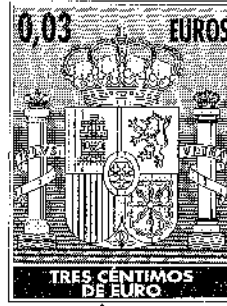
- c) Que no ejercen cargos o funciones, ni realizan actividades por cuenta propias o ajena del mismo, análogo o complementario genero de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad con las siguientes excepciones:

TITULAR	ENTIDAD	ACTIVIDAD	CARGO / FUNCIÓN
Guillermo Alfaro Bau	RG 27, S.I.C.A.V., S.A.	S.I.C.A.V.	Consejero
Guillermo Alfaro Bau	Inversiones Montllor, S.I.C.A.V., S.A.	S.I.C.A.V.	Consejero
Guillermo Alfaro Bau	Solventis A.V., S.A.	S.I.C.A.V.	Consejero
José Bau Jover	Inversiones Montllor, S.I.C.A.V., S.A.	S.I.C.A.V.	Presidente
José Bau Jover	Solventis A.V., S.A.	E.S.I.	Consejero Secretario
Carlos Masdevall Garçon	RG 27, S.I.C.A.V., S.A.	S.I.C.A.V.	Consejero
Carlos Masdevall Garçon	Inversiones Montllor, S.I.C.A.V., S.A.	S.I.C.A.V.	Consejero
Carlos Masdevall Garçon	Solventis Atenea, S.I.C.A.V., S.A.	S.I.C.A.V.	Consejero Secretario
Carlos Masdevall Garçon	Patkanga, S.I.C.A.V., S.A.	S.I.C.A.V.	Consejero
Carlos Masdevall Garçon	Solventis A.V., S.A.	E.S.I.	Consejero
Carlos Masdevall Garçon	Unión Española, S.I.C.A.V., S.A.	S.I.C.A.V.	Consejero
Alberto Moro Suárez	Solventis Atenea, S.I.C.A.V., S.A.	S.I.C.A.V.	Presidente
Alberto Moro Suárez	Patkanga, S.I.C.A.V., S.A.	S.I.C.A.V.	Presidente
Alberto Moro Suárez	Solventis A.V., S.A.	E.S.I.	Consejero Delegado
Alberto Moro Suárez	Institut Català de Finances	S.I.C.A.V.	Miembro Consejo Asesor



CLASE 8.ª

WORLD TRADE ORGANIZATION



OL3738462

## SOLVENTIS EOS, S.I.C.A.V., S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

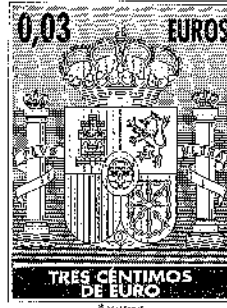
Adicionalmente, los Consejeros han confirmado que, y según la información de la que tienen conocimiento, las personas vinculadas a ellos a los efectos del Artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital ostentan las siguientes participaciones accionariales directas o indirectas en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto de la Sociedad, así como la comunicación de los cargos o las funciones que en ellas ostenten:

TITULAR	ENTIDAD	ACCIONES DIRECTAS	% PARTICIPACIÓN DIRECTA	ACCIONES INDIRECTAS	% PARTICIPACIÓN INDIRECTA	CARGO / FUNCIÓN
Guillermo Alfaro Bau	RG 27, S.I.C.A.V., S.A.	7	0,00%	25	0,00%	-
Guillermo Alfaro Bau	Inversiones Montllor, S.I.C.A.V., S.A.	1.459.895	79,84%	1001	0,05%	-
Guillermo Alfaro Bau	Solventis Atenea, S.I.C.A.V., S.A.	567.538	12,74%	36.240	0,81%	-
Guillermo Alfaro Bau	Patkanga, S.I.C.A.V., S.A.	5	0,00%	-	-	-
José Bau Jover	RG 27, S.I.C.A.V., S.A.	5	0,00%	25	0	-
José Bau Jover	Inversiones Montllor, S.I.C.A.V., S.A.	1.736.325	94,96%	1001	0,05%	Consejero
José Bau Jover	Solventis Atenea, S.I.C.A.V., S.A.	720525	16,17%	36240	0,81%	-
José Bau Jover	Patkanga, S.I.C.A.V., S.A.	8	0,00%	-	-	-
Carlos Masdevall Garçon	RG 27, S.I.C.A.V., S.A.	105.410	13,55%	364.799	46,88%	Presidente
Carlos Masdevall Garçon	Inversiones Montllor, S.I.C.A.V., S.A.	5	0,00%	2	0	-
Carlos Masdevall Garçon	Solventis Atenea, S.I.C.A.V., S.A.	69.540	1,56%	311	0,01%	-
Carlos Masdevall Garçon	Patkanga, S.I.C.A.V., S.A.	16	0,00%	1	0,00%	-
Carlos Masdevall Garçon	Unión Española, S.I.C.A.V., S.A.	16291	2,84%	0	0,00%	Vicepresidente
Alberto Moro Suárez	RG 27, S.I.C.A.V., S.A.	7	0,00%	-	-	-
Alberto Moro Suárez	Inversiones Montllor, S.I.C.A.V., S.A.	8	0,00%	-	-	-
Alberto Moro Suárez	Solventis Atenea, S.I.C.A.V., S.A.	290.751	6,53%	-	-	-
Alberto Moro Suárez	Patkanga, S.I.C.A.V., S.A.	9	0,00%	-	-	-
Alberto Moro Suárez	Solventis A.V., S.A.	5057	9,70%	-	-	Presidente
Alberto Moro Suárez	Inversiones Estratégicas de Galicia	-	-	-	-	Vicepresidente



**CLASE 8.<sup>a</sup>**

01.01.1984



0L3738463

**SOLVENTIS EOS, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**  
(Expresada en euros)

---

Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 260 y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no es de aplicación a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados correspondientes de dicho artículo.

#### **14. Hechos posteriores**

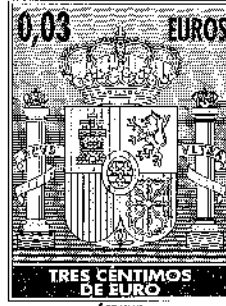
Desde el cierre del ejercicio, el 31 de diciembre de 2012, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia.

**SOLVENTIS EOS, S.I.C.A.V., S.A.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.ª**  
Inscripción



OL3738464

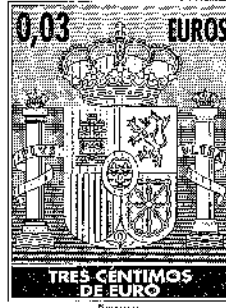
Cartera Interior	Divisa	Valor razonable
<b>Renta fija privada cotizada</b>		
OBLIGACIONES  CAJA MADRID VTO 0,98% 2016-10-17	EUR	155 321,63
OBLIGACIONES  BPE FINANCIACIO 0,97% 2014-06-30	EUR	174 065,65
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>329 387,28</b>
<b>Acciones admitidas cotización</b>		
ACCIONES  DURO FELGUERA, S.A.	EUR	144 300,00
ACCIONES  ALTIA CONSULTORES, S.A.	EUR	23 949,94
ACCIONES  GRIFOLS SA - B (AMPLIACION 12/12) SIN VO	EUR	312,70
ACCIONES  CIE AUTOMOTIVE, S.A.	EUR	21 855,60
ACCIONES  GRIFOLS, S.A.-CLASE A	EUR	6 985,40
ACCIONES  IBERPAPEL GESTION, S.A.	EUR	193 644,21
ACCIONES  CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRIL	EUR	12 564,00
ACCIONES  CARBURES EUROPE, S.A	EUR	2 177,28
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>405 789,13</b>
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>735 176,41</b>

**SOLVENTIS EOS, S.I.C.A.V., S.A.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.ª**  
Banco de España



0L3738465

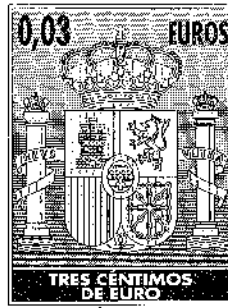
Cartera Exterior	Divisa	Valor razonable
<b>Acciones admitidas cotización</b>		
ACCIONES  GROUPE CRIT	EUR	148 735,36
ACCIONES  GENERALE DE SANTE	EUR	43 875,00
ACCIONES  ENI SPA	EUR	254 009,00
ACCIONES  ARKEMA	EUR	95 052,00
ACCIONES  DUERR AG	EUR	202 500,00
ACCIONES  DSV A/S	DKK	33 197,94
ACCIONES  COPPER MOUNTAIN MINING CORP	CAD	96 977,99
ACCIONES  ASTRAZENECA PLC	GBP	142 605,07
ACCIONES  CFE	EUR	175 360,00
ACCIONES  LEONI AG	EUR	328 325,00
ACCIONES  DRAEGERWERK AG -VROZ AKT	EUR	267 820,00
ACCIONES  THALES SA	EUR	65 612,50
ACCIONES  TOTAL SA	EUR	397 902,00
ACCIONES  SIXT AG	EUR	109 760,00
ACCIONES  SIEMENS	EUR	164 400,00
ACCIONES  VIVENDI S.A.	EUR	262 725,00
ACCIONES  A P MOLLER - MAERSK A/S-CL B	DKK	342 581,19
ACCIONES  VALEO	EUR	444 093,00
ACCIONES  CEGID GROUP	EUR	29 682,00
ACCIONES  DELHAIZE GROUP	EUR	128 199,50
ACCIONES  ERICSSON (LM)-B SHS	SEK	26 549,72
ACCIONES  STATOIL ASA	EUR	408 414,00
ACCIONES  NEUTRAL TANDEM INC	USD	19 478,55
ACCIONES  DEUTZ AG	EUR	354 000,00
ACCIONES  BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL A	USD	101 606,78
ACCIONES  KSB AG-VORZUG	EUR	235 723,50

**SOLVENTIS EOS, S.I.C.A.V., S.A.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.ª**  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OL3738466

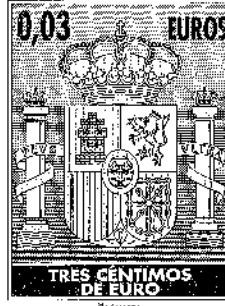
Cartera Exterior	Divisa	Valor razonable
ACCIONES  WACHER CHEMIE AG	EUR	99 290,00
ACCIONES  LE BELIER	EUR	12 160,50
ACCIONES  CISCO SYSTEMS INC	USD	335 095,47
ACCIONES  BECHTLE AG	EUR	98 080,00
ACCIONES  VIVUS INC	USD	59 095,19
ACCIONES  NORDDEUTSCHE AFFINERIE AG	EUR	215 360,00
ACCIONES  JOYOU AG	EUR	101 970,00
ACCIONES  RWE AG	EUR	312 400,00
ACCIONES  GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	147 224,60
ACCIONES  HUMANA INC	USD	260 080,32
ACCIONES  ANTOFAGASTA PLC	GBP	170 346,77
ACCIONES  KUEHNE & NAGEL INTL AG - REG	CHF	29 613,98
ACCIONES  RHEINMETALL AG	EUR	385 840,00
ACCIONES  CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	40 641,60
ACCIONES  MGI COUTIER	EUR	12 929,00
ACCIONES  K+S AG	EUR	245 000,00
ACCIONES  LEZING AG	EUR	429 786,00
ACCIONES  L.D.C. S.A	EUR	184 455,00
ACCIONES  TASEKO MINES LTD	CAD	62 274,48
ACCIONES  AGEAS - STRIP VVPR	EUR	0,07
ACCIONES  FREEPORT-MCMORAN COPPER	USD	145 156,88
ACCIONES  NORBERT DENTRESSANGLE	EUR	29 225,00
ACCIONES  SAAB AB - B	SEK	299 102,63
ACCIONES  BARCO (NEW) N.V.	EUR	54 500,00
ACCIONES  STALLERGENES	EUR	86 000,00
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>8 694 812,59</b>
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>8 694 812,59</b>

**SOLVENTIS EOS, S.I.C.A.V., S.A.**

**Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2012**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.ª**



Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido /Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado			
Futuros comprados			
Compra de opciones "call"			
OPCION SX5E 10,00	EUR	2 700 000,00	18/01/2013
<b>TOTALES Compra de opciones "call"</b>		<b>2 700 000,00</b>	
Emisión de opciones "put"			
Otros compromisos de compra			
Ventas al contado			
Futuros vendidos			
FUTURO SX5E 10,00	EUR	653 750,00	15/03/2013
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>653 750,00</b>	
Emisión de opciones "call"			
<b>TOTALES</b>		<b>3 353 750,00</b>	

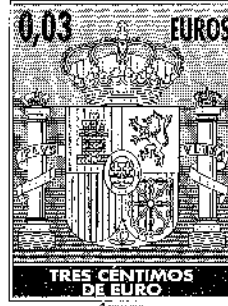
0L3738467

**SOLVENTIS EOS, S.I.C.A.V., S.A.**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



OL3738468

Cartera Interior	Divisa	Valor razonable
<b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		
OBLIGACIONES  DEL ESTADO EM. 0,300% 2012-01-02	EUR	240 000,00
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>240 000,00</b>
<b>Acciones admitidas cotización</b>		
ACCIONES  SOCIEDAD ANONIMA DAMM	EUR	31 250,00
ACCIONES  MIQUEL Y COSTAS & MIQUEL, S.A.	EUR	18 878,29
ACCIONES  IBERPAPEL GESTION, S.A.	EUR	112 383,36
ACCIONES  VUELING AIRLINES, S.A.	EUR	81 270,00
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>243 781,65</b>
<b>Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>		
DEPOSITO C/C EUR BANCA MARCH 2012-03-17	EUR	49 996,91
<b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>		<b>49 996,91</b>
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>533 778,56</b>

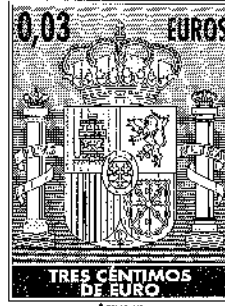
**SOLVENTIS EOS, S.I.C.A.V., S.A.**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.ª**

0001 0000



0L3738469

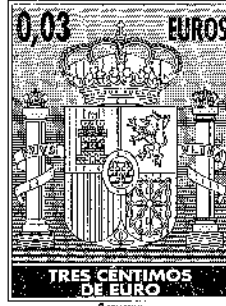
Cartera Exterior	Divisa	Valor razonable
<b>Acciones admitidas cotización</b>		
ACCIONES  ASTRAZENECA PLC	GBP	463 007,28
ACCIONES  VIVENDI S.A.	EUR	253 800,00
ACCIONES  NORBERT DENTRESSANGLE	EUR	47 250,02
ACCIONES  ENI SPA	EUR	221 738,50
ACCIONES  L.D.C. S.A	EUR	178 875,00
ACCIONES  DELHAIZE GROUP	EUR	183 950,39
ACCIONES  VALEO	EUR	408 443,00
ACCIONES  COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT	EUR	65 150,00
ACCIONES  LEROY SEAFOOD GROUP ASA	NOK	169 169,85
ACCIONES  KOENIG & BAUER AG	EUR	39 880,00
ACCIONES  PHILIPS ELECTRONICS	EUR	162 800,00
ACCIONES  ALSTOM NEW	EUR	351 450,00
ACCIONES  GAP INC	USD	91 753,61
ACCIONES  BASF SE	EUR	86 224,00
ACCIONES  LEZING AG	EUR	51 152,00
ACCIONES  STATOIL ASA	EUR	423 722,00
ACCIONES  TER BEKE N.V.	EUR	5 100,00
ACCIONES  ERAMET SLN	EUR	99 225,00
ACCIONES  LEONI AG	EUR	90 125,00
ACCIONES  KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	104 050,00
ACCIONES  CFE	EUR	265 930,00
ACCIONES  DEUTSCHE POST AG	EUR	475 200,00
ACCIONES  CEGID GROUP	EUR	27 839,00
ACCIONES  NEURONES	EUR	21 900,00
ACCIONES  SAP AG	EUR	204 250,00
ACCIONES  KSB AG-VORZUG	EUR	223 725,00
ACCIONES  RWE AG	EUR	371 520,60
ACCIONES  SIEMENS	EUR	347 518,00
ACCIONES  FORTIS - STRIP VVPR	EUR	1,34
ACCIONES  FREEPORT-MCMORAN COPPER	USD	73 926,88
ACCIONES  A.P. MOLLER - MAERSK A/S-CL B	DKK	306 044,89
ACCIONES  CENTROTHERM PHOTOVOLTAICS AG	EUR	49 475,00
ACCIONES  ANTOFAGASTA PLC	GBP	72 728,36
ACCIONES  TOTAL SA	EUR	197 500,00

**SOLVENTIS EOS, S.I.C.A.V., S.A.**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.ª**  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0L3738470

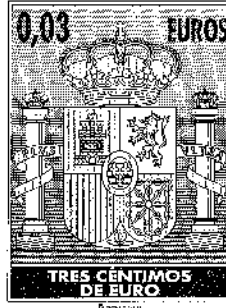
Cartera Exterior	Divisa	Valor razonable
ACCIONES  K+S AG	EUR	279 360,00
ACCIONES  LANXESS AG	EUR	160 000,00
ACCIONES  BELL AG	CHF	36 237,25
ACCIONES  BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL A	USD	177 378,46
ACCIONES  BANQUE NATIONALE DE PARIS ORD SHS (FRF)	EUR	30 350,00
ACCIONES  NEUTRAL TANDEM INC	USD	156 875,03
ACCIONES  LUNDBECK A/S	DKK	301 444,53
ACCIONES  PDL BIOPHARMA INC	USD	119 792,87
ACCIONES  STMICROELECTRONICS NV	EUR	296 119,50
ACCIONES  ARKEMA	EUR	82 050,00
ACCIONES  BELGACOM SA	EUR	242 400,00
ACCIONES  NOVABASE SGPS SA	EUR	6 270,00
ACCIONES  NORDDEUTSCHE AFFINERIE AG	EUR	247 200,00
ACCIONES  COPPER MOUNTAIN MINING CORP	CAD	95 856,97
ACCIONES  ROULARTA MEDIA GROUP NV	EUR	58 400,00
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>8 424 259,33</b>
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>8 424 259,33</b>

**SOLVENTIS EOS, S.I.C.A.V., S.A.**

**Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2011**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



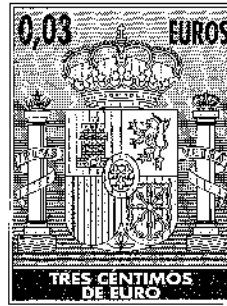
0L3738471

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido / Valor Razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado			
Futuros comprados			
FUTURO SX5E 10,00	EUR	461 600,00	16/03/2012
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>461 600,00</b>	
Compra de opciones "call"			
OPCION SX5E 10,00	EUR	2 450 000,00	20/01/2012
<b>TOTALES Compra de opciones "call"</b>		<b>2 450 000,00</b>	
Compra de opciones "put"			
<b>TOTALES</b>		<b>2 911 600,00</b>	



CLASE 8.ª

0011 1919 1



OL3738472

**SOLVENTIS EOS, S.I.C.A.V., S.A.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2012**

---

### **1. Situación de los Mercados**

La primera mitad de 2012 se ha observado el nerviosismo que ha presidido los mercados durante el presente año. La mayoría de índices, en especial el alemán, empezaban el año con fuertes subidas, que se vieron reducir a medida que terminaba el semestre.

El optimismo empezó a entrar en el mercado a medida que se iban presentando datos macroeconómicos de desempleo en Estados Unidos y Alemania y a medida que se iban destapando los acuerdos adoptados para evitar la quiebra y el colapso de la economía griega, y con ella la europea. Las herramientas empleadas fueron la segunda inyección de capital por parte del Banco Central a los bancos de la Zona Euro y la aceptación de Grecia de las recomendaciones realizadas en Bruselas para obtener las ayudas.

Como consecuencia, las primas de riesgo de España e Italia se relajaron, cosa que aprovechó España para financiar casi todas las necesidades financieras del año. No obstante, parece que no fueron suficientes para apaciguar los mercados y la fuga hacia activos sin riesgo se acentuó en el segundo trimestre. Esto implicó que la prima de riesgo española superara niveles de los 550 puntos básicos y obligara al gobierno a implementar recortes para poder frenar el déficit. Entre las propuestas cabe resaltar el incremento de la presión fiscal tanto a productos (incremento del IVA) como recortes en sueldo de funcionarios. Estas medidas para ser efectivas pensamos que deberían ir de una reducción más que proporcional de la presión fiscal al trabajador (reducción del IRPF) para hacer una devaluación fiscal y ser más competitivos que nuestros socios europeos. De no hacerlo, la curva de Laffer sería totalmente aplicable a nuestro país. Dicha curva indica que en determinados momentos un tipo impositivo mayor hace reducir la actividad y por tanto, reducir la recaudación.

En el terreno macroeconómico el semestre ha estado marcado por un tiempo inestable. A principios de año, el mal tiempo se trasladaba a España mientras los claros se situaban en el país heleno con la salida del partido político pro Europa. Los nubarrones que situaron la prima española a 350 puntos básicos a final del primer trimestre se transformaron en tempestad a finales del semestre después de alcanzar niveles de 550 puntos básicos. Esta situación fue propiciada por la demanda de 100.000 millones de euros por parte de España para rescatar al sistema financiero.

A pesar que Europa pretende ahuyentar el mal tiempo con buenas intenciones parece que el mercado no se las termina de creer al prever que no serán tan rápidas como se esperan. Esto ha provocado que el tipo de interés a 10 años del bono español se sitúe en niveles del 7%.



**CLASE 8.ª**



0L3738473

**SOLVENTIS EOS, S.I.C.A.V., S.A.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2012**

---

Por su lado, los datos macroeconómicos americanos y chinos han empezado a degradarse. El crecimiento del PIB chino no ha sido el esperado y las medidas de políticas monetarias expansivas por parte del país asiático en lugar de ofrecer optimismo entrañan una preocupación de qué el país no puede mantener el crecimiento.

El segundo semestre de 2012 aportó un poco más de calma en la tormenta perfecta que parecía haberse creado a finales de julio, cuando la prima de riesgo española llegó a máximos. En ese momento, las reuniones continuas de los líderes europeos permitió aportar algo de calma en los mercados y en especial en los bancos, cuyo sector subió casi un 23% en el semestre.

Otra inyección de capital a la malherida Grecia, esta vez de 40 mil millones de euros, junto con una posible relajación de las medidas de austeridad impuestas en los países periféricos ayudó a reducir el pesimismo en la Zona Euro y así lo reflejaron las primas de riesgo que empezaron a disminuir. En especial la española que el 24 de noviembre pasó de un máximo de 638 puntos básicos a 349 a finales de año.

A nivel mundial, los malos datos económicos y las reducciones de previsiones lanzadas por el FMI a las economías occidentales hizo que todas las miradas fueran a los países emergentes, en especial China, donde los elevados niveles de stocks de las materias primas, en concreto las relacionadas con el acero, hicieron saltar las primeras alarmas sobre una posible desaceleración del gigante asiático. No obstante, estos stocks fueron disminuyendo y ya a finales de año se empezó a ver de nuevo compras de materias primas para incrementar sus stocks. En especial vimos el hierro que hizo mínimos en septiembre con 86 usd/tn y se situó por encima de 140 al finalizar el año.

En la mayoría de países periféricos los tipos de interés se han ido relajando y han permitido refinanciar la deuda pública a niveles cada vez menores. En parte ha sido gracias a las inyecciones de capital de la economía griega y a relajar la austeridad impuesta por Europa a los países periféricos.

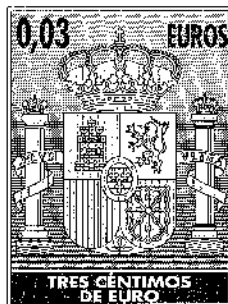
La inyección de dinero a las entidades financieras puede verse en la masa monetaria M3. Durante el segundo semestre ha ido creciendo, situándose en un 3.8% a finales de noviembre. Esta variable la estamos monitorizando con el objeto de controlar el flujo monetario de las medidas adoptadas para el control de las economías periféricas.

El incremento del IVA por parte del ejecutivo español facilitó el incremento de la inflación hasta situarla en un nivel de 3.4% en septiembre, mucho mayor al esperado, cosa que implicó medidas adicionales como no incrementar las pensiones al mismo nivel que suben los precios e invitar al sector privado a hacer lo mismo. Esta situación puede provocar una reducción del poder adquisitivo de las familias y por tanto del crecimiento del país que deberá confiar en el sector exterior.



CLASE 8.<sup>a</sup>

CLASE 8.<sup>a</sup>



0L3738474

**SOLVENTIS EOS, S.I.C.A.V., S.A.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2012**

---

No esperamos movimientos fuertes en los tipos de interés del banco central europeo hasta que no se vuelva a alcanzar la senda de crecimiento.

### **2. Rentabilidad, Patrimonio y Accionistas**

La Rentabilidad obtenida por la SICAV en el ejercicio 2012 ha sido de +10,76%. El valor liquidativo a cierre del ejercicio 2011 era de 9.86 euros/acción, siendo a cierre del ejercicio 2012 de 10,92 euros/acción.

El Patrimonio de la SICAV se ha incrementado un 7,93%. Pasando de 9.429.790,83 euros a 31 de diciembre de 2011 a 10.177.386,39 euros a 31 de diciembre de 2012.

La SICAV ha cerrado año 2012 con 293 accionistas titulares de 931.896 acciones. El número de accionistas se ha incrementado un 4,27% (12 accionistas) respecto el cierre del ejercicio anterior.

### **3. Inversiones/Cambios Realizados en la Cartera**

**3.1. Renta Variable.-** Se continúa con el proceso de selección de títulos basado en la búsqueda de generadores de caja, bajo nivel de endeudamiento y a precios "razonables".

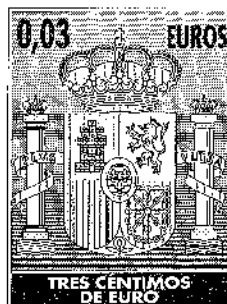
A 31 de diciembre de 2012, los sectores de mayor relevancia son: Industrial (20,48%), Farmacia, Química y Biotecnología (16,05%) y Transporte (15,14%).

Se mantiene a su vez ese sesgo de máxima diversificación, donde el objetivo es que ningún valor represente más del 5% de total de la cartera, siendo los valores de mayor exposición: Valeo SA (4,35%), Lenzing AG (4,21%), Statoilhydro Asa (GY) (3,98%) y Total Fina (3,90%).



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



0L3738475

**SOLVENTIS EOS, S.I.C.A.V., S.A.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2012**

---

Según la tradición inversora de la Sociedad se continúa con el proceso de análisis y selección de valores candidatos a ser incorporados / excluidos de la cartera dentro, de un entorno de financiación empresarial complicado, poniendo especial énfasis en los niveles de deuda asumida por la dirección de las distintas empresas candidatas, con el fin de evitar empresas que tuviesen especial necesidad urgente de acudir al mercado por financiación en momentos especialmente delicados. A tal efecto, dentro del universo de valores Europeos y principalmente de la Zona Euro, se han realizado ciertas incorporaciones / exclusiones de determinados valores que respecto a sus niveles de cotización, tuviesen un mayor / menor potencial de recorrido según la filosofía de inversión fundamental "value" que es el que caracteriza el estilo de la Sicav.

- 3.2. Derivados.-** Se ha operado con productos derivados a través de opciones y futuros en mercados organizados.

A 31 de diciembre de 2012, la SICAV mantenía las siguientes posiciones en productos derivados: compra call sobre eurostoxx 2.700 vencimiento enero 2013 y venta de futuros sobre eurostoxx 50 vencimiento marzo 2013. diciembre 2012 y venta de call sobre eurostoxx 50 precio de ejercicio 2.550 vencimiento octubre 2012.

Apalancamiento medio diario del ejercicio 2012: 9,36%

El 100% de la operativa en derivados se ha realizado con la finalidad de inversión.

- 3.3. Inversiones en otras IIC.-** A 31 de diciembre de 2012 no mantiene ninguna posición en IIC.

- 3.4. Renta Fija.-** La operativa en renta fija continúa siendo conservadora con un total de exposición del 3,33% cuyo reparto es en activos directos de renta fija.

Por otro, la inversión muy diversificada en bonos corporativos en el corto-medio plazo.

## **4. Posicionamiento/Riesgo Actual**

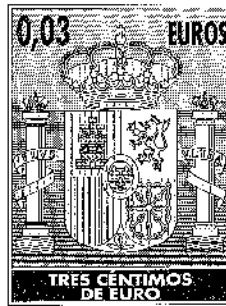
El mayor riesgo al que está expuesta actualmente la SICAV es el riesgo de fluctuación del mercado de renta variable ya que, a cierre del semestre, se encuentra invertida en un 89,40% en Renta Variable.

A 31 de diciembre de 2012, las inversiones denominadas en divisa no euro alcanzan alrededor del 23,87% de la cartera.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**

INSTRUMENTO



0L3738476

**SOLVENTIS EOS, S.I.C.A.V., S.A.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2012**

---

Respecto al riesgo de tipo de interés, la duración de la renta fija de la SICAV se encuentra alrededor de 0,10 años.

Por su parte, el riesgo de contraparte es elevado ya que los activos son non-investment grade. No obstante, estos representan un 3,3% del patrimonio y el nuevo marco europeo de recapitalización de la banca española permitirá canjear dichos productos por activos de mucho más líquidos. Por otro lado, existe una elevada diversificación de la misma, al no suponer ningún emisor no gobierno, más de un 5% del patrimonio.

### **5. Resumen Perspectivas de Mercados y su Evolución previsible**

El crecimiento a nivel mundial se ha reducido ligeramente, este hecho denota un ligero enfriamiento de la economía explicado por dos conceptos. El primero la crisis europea, que parece ser que se prolongará más de lo esperado, y en segundo lugar el menor crecimiento de las economías emergentes. En concreto China, que al basar su crecimiento en exportaciones a países desarrollados está notando la desaceleración de éstos.

Estamos observando que en Europa están aplicando políticas fiscales restrictivas que incidirán negativamente en el crecimiento. Esto hará que se cambie consumo por ahorro y por tanto el crecimiento futuro se verá afectado con crecimientos menores a los esperados. Este hecho hará que las economías emergentes deban basar su crecimiento en el consumo interno, afectando a su vez a un menor crecimiento de estas economías.

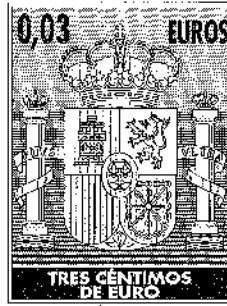
Esperamos un escenario en el que Europa y Estados Unidos pasarán a unos crecimientos muy reducidos a medida que va pagando la elevada deuda, aunque en el caso americano el crecimiento será mayor al europeo por su mayor exposición al comercio exterior con Asia.

Pese a todo, la renta variable nos parece interesante, especialmente si miramos el ratio de rentabilidad/riesgo respecto a los niveles actuales de los bonos corporativos con grado de inversión. Además, los actuales niveles fundamentales de PER, EYG, Dividendos y Crecimientos, nos hacen estar más positivos en renta variable. Sin olvidar que la situación actual requiere de una rigurosa selección de valores y de un profundo análisis del mercado. La elección de valores se rige fundamentalmente por la capacidad de generación de caja, por la necesidad de tener un equilibrado balance de situación, con clara vocación de retorno al accionista, y con endeudamiento nulo o muy bajo.

La evolución de la SICAV, en gran medida, vendrá marcada tanto por la evolución de los activos de renta variable como de los tipos de interés, en los que consideramos estar posicionados para obtener rentabilidad a largo plazo.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
SOLVENTIS



0L3738477

**SOLVENTIS EOS, S.I.C.A.V., S.A.**

**Informe de gestión del ejercicio 2012**

---

**6. Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio**

No se ha producido ningún acontecimiento significativo posterior al cierre del ejercicio.

**7. Gastos de investigación y desarrollo**

Nada que reseñar dado el objeto social de la Sociedad.

**8. Adquisición de Acciones Propias**

Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad mantenía 252.794 acciones propias en cartera.

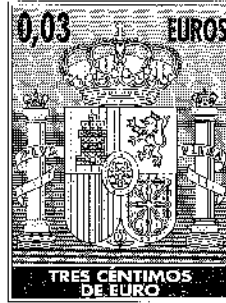
**9. Información sobre medio ambiente**

Las operaciones globales de la Sociedad se rigen por leyes relativas a la protección del medioambiente ("leyes medioambientales") y la seguridad y salud del trabajador ("leyes sobre seguridad laboral"). Los Administradores de la Sociedad consideran que cumple sustancialmente tales leyes y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

La Sociedad ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medio ambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo con la normativa vigente al respecto. Durante el ejercicio no se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y cargas de carácter medioambiental al no existir contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL3738478

**SOLVENTIS EOS, S.I.C.A.V., S.A.**

**Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

---

Reunidos los Administradores de SOLVENTIS EOS, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 27 de marzo de 2013, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2012, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

- a) Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011, Cuentas de pérdidas y ganancias y Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2012.

**FIRMANTES:**

José Bau Jover

Alberto Moro Suárez

Guillermo Alfaro Bau

Carlos Masdevall Garçon