

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

Informe de auditoría independiente,  
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 e  
Informe de gestión del ejercicio 2014



## INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

### Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad SOLVENTIS EOS, S.I.C.A.V., S.A., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio 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 SOLVENTIS EOS, S.I.C.A.V., S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 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.



### Opini3n

En nuestra opini3n, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situaci3n financiera de la sociedad SOLVENTIS EOS, S.I.C.A.V., S.A. a 31 de diciembre de 2014, as3 como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de informaci3n financiera que resulta de aplicaci3n y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gesti3n adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situaci3n de la sociedad, la evoluci3n de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la informaci3n contable que contiene el citado informe de gesti3n concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificaci3n del informe de gesti3n con el alcance mencionado en este mismo p3rrafo y no incluye la revisi3n de informaci3n distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Paloma Gaspar Marzo

30 de abril de 2015

COLLEGI  
DE CENSORS JURATS  
DE COMPTES  
DE CATALUNYA

Membre exercent:

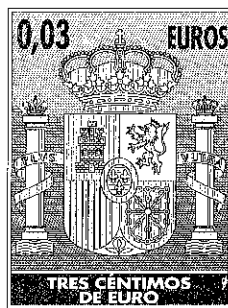
PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Any 2015 N3m. 20/18/08104  
IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

\*\*\*\*\*  
Informe subjecte a la taxa establerta  
a l'article 44 del text ref3s de la  
Llei d'auditoria de comptes, aprovat per  
Reial decret legislatiu 1/2011, d'1 de juliol.  
\*\*\*\*\*

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

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 e  
Informe de gestión del ejercicio 2014

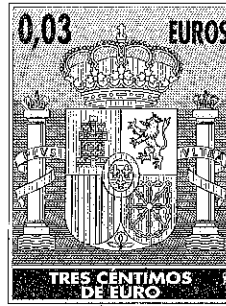


OL3480622

CLASE 8.ª

**SOLVENTIS EOS, S.I.C.A.V., S.A.****Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013**  
(Expresados en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2014</b>	<b>2013</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>30 552 732,60</b>	<b>20 997 490,46</b>
Deudores	537 765,97	305 125,45
Cartera de inversiones financieras	27 130 614,08	19 738 472,19
Cartera interior	2 774 918,42	672 893,72
Valores representativos de deuda	94 410,36	-
Instrumentos de patrimonio	1 538 679,18	672 893,72
Instituciones de Inversión Colectiva	1 141 828,88	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	24 352 817,27	19 065 578,47
Valores representativos de deuda	473 200,00	270 400,00
Instrumentos de patrimonio	22 749 870,67	17 778 718,09
Instituciones de Inversión Colectiva	970 286,58	1 016 460,38
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	159 460,02	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	2 878,39	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2 884 352,55	953 892,82
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>30 552 732,60</b>	<b>20 997 490,46</b>

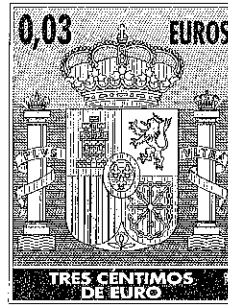


OL3480623

CLASE 8.ª

**SOLVENTIS EOS, S.I.C.A.V., S.A.****Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013**  
(Expresados en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>29 406 415,57</b>	<b>20 645 955,36</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	29 406 415,57	20 645 955,36
Capital	20 632 490,00	15 697 940,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	6 039 206,40	4 118 001,00
Reservas	963 930,32	419 494,55
(Acciones propias)	(15 669,80)	(140 979,20)
Resultados de ejercicios anteriores	-	(2 296 994,71)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 786 458,65	2 848 493,72
(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>1 146 317,03</b>	<b>351 535,10</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	1 027 790,40	351 535,10
Pasivos financieros	-	-
Derivados	118 526,63	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>30 552 732,60</b>	<b>20 997 490,46</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>9 526 593,18</b>	<b>2 148 860,00</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	5 116 593,18	2 148 860,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	4 410 000,00	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>39 367 510,00</b>	<b>46 327 123,91</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	39 367 510,00	44 302 060,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	2 025 063,91
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>48 894 103,18</b>	<b>48 475 983,91</b>



OL3480624

CLASE 8.<sup>a</sup>

Código de Clasificación

**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 2014 y 2013**

(Expresadas en euros)

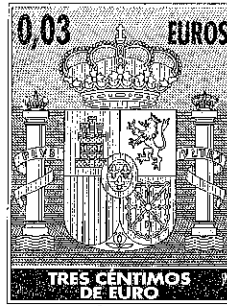
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(570 181,21)	(496 940,96)
Comisión de gestión	(504 867,70)	(450 992,73)
Comisión de depositario	(25 466,36)	(14 427,22)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(39 847,15)	(31 521,01)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(570 181,21)</b>	<b>(496 940,96)</b>
Ingresos financieros	593 356,47	403 278,60
Gastos financieros	(102 668,90)	(70 408,55)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	4 503,24	2 700 898,32
Por operaciones de la cartera interior	(13 540,02)	29 544,17
Por operaciones de la cartera exterior	22 521,56	2 674 762,19
Por operaciones con derivados	(4 478,30)	(3 408,04)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	46 300,38	(3 736,11)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1 833 193,70	323 719,89
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(6 175,20)	76 029,03
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 555 094,08	84 386,85
Resultados por operaciones con derivados	284 274,82	163 304,01
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>2 374 684,89</b>	<b>3 353 752,15</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1 804 503,68</b>	<b>2 856 811,19</b>
Impuesto sobre beneficios	(18 045,03)	(8 317,47)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1 786 458,65</b>	<b>2 848 493,72</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 2014**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.ª**



OL3480625

<b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos</b>										
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias									1 786 458,65	
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>1 786 458,65</b>	
<b>B) Estado total de cambios en el patrimonio neto</b>										
	<b>Capital</b>	<b>Prima de emisión</b>	<b>Reservas</b>	<b>(Acciones propias)</b>	<b>Resultados de ejercicios anteriores</b>	<b>Otras aportaciones de socios</b>	<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>(Dividendo a cuenta)</b>	<b>Otro patrimonio atribuido</b>	<b>Total</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	15 697 940,00	4 118 001,00	419 494,55	(140 979,20)	(2 296 994,71)	-	2 848 493,72	-	-	20 645 955,36
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>15 697 940,00</b>	<b>4 118 001,00</b>	<b>419 494,55</b>	<b>(140 979,20)</b>	<b>(2 296 994,71)</b>	<b>-</b>	<b>2 848 493,72</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>20 645 955,36</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	1 786 458,65	-	-	1 786 458,65
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	551 499,01	-	2 296 994,71	-	(2 848 493,72)	-	-	-
Operaciones con accionistas	4 934 560,00	1 921 205,40	-	125 309,40	-	-	-	-	-	6 981 064,80
Otras variaciones del patrimonio	-	-	(7 063,24)	-	-	-	-	-	-	(7 063,24)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>20 632 490,00</b>	<b>6 039 206,40</b>	<b>963 930,32</b>	<b>(15 669,80)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 786 458,65</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>29 406 415,57</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 2013**  
(Expresado en euros)



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



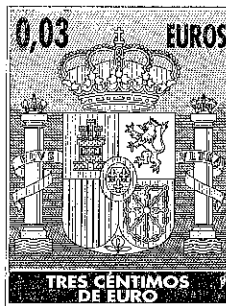
OL3480626

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos									
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	2 848 493,72								
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>2 848 493,72</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	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2012	11 846 900,00	2 760 058,70	327 093,68	(2 559 329,13)	(3 193 915,35)	-	996 578,49	-	10 177 386,39
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</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>10 177 386,39</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	99 657,85	-	-	-	2 848 493,72	-	2 848 493,72
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	896 920,64	-	(996 578,49)	-	-
Operaciones con accionistas	3 851 040,00	-	-	2 418 349,93	-	-	-	-	7 627 332,23
Otras variaciones del patrimonio	-	1 357 942,30	(7 256,98)	-	-	-	-	-	(7 256,98)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>15 697 940,00</b>	<b>4 118 001,00</b>	<b>419 494,55</b>	<b>(140 979,20)</b>	<b>(2 296 994,71)</b>	<b>-</b>	<b>2 848 493,72</b>	<b>-</b>	<b>20 645 955,36</b>



CLASE 8.ª

ESTADO



OL3480627

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

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(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 Pedro y Pons 9-11, Barcelona.

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, 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.

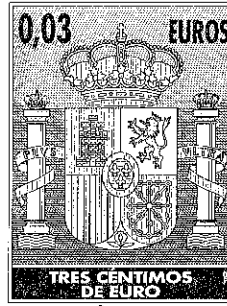
La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por las que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, modificada por la 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.).
- 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.



**CLASE 8.ª**

de Depósitos



OL3480628

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

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**

(Expresada en euros)

---

- 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 2014, las inversiones de la Sociedad cumple con la Directiva Europea 2009/65/EC (UCITS).

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2014 y 2013 la comisión de gestión ha sido del 1,35%.



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



OL3480629

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

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

---

Adicionalmente la Sociedad Gestora percibe una comisión variable del 9% sobre los resultados positivos anuales de la Sociedad.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2014 y 2013 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.

Adicionalmente la Entidad encargada de la administración ha percibido en los ejercicios 2014 y 2013 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

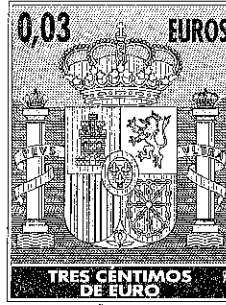
La política de inversión de la Sociedad, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

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.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
de 2014



OL3480630

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

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

---

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. 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

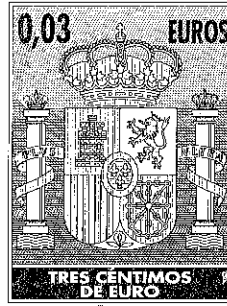
Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad 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 2014, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013.



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



OL3480631

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

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

---

#### d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2014, 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. Aun 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.

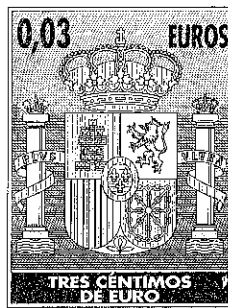
En cualquier caso, el valor teórico por acción de la Sociedad se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2014 y 2013.

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>



OL3480632

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

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

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

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2014, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2013, es la siguiente:

	2014	2013
<b>Base de reparto</b>		
Resultado del ejercicio	1 786 458,65	2 848 493,72
	<u>1 786 458,65</u>	<u>2 848 493,72</u>
<b>Propuesta de distribución</b>		
Reservas		
Reserva legal	178 645,86	284 849,37
Reserva voluntaria	1 607 812,79	266 649,67
Resultados de ejercicios anteriores	-	2 296 994,71
	<u>1 786 458,65</u>	<u>2 848 493,72</u>

### 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.

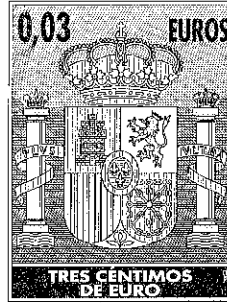
b) Principio del devengo

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>

CONSEJO REGULADOR DE VALORES



OL3480633

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.ª



OL3480634

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

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

---

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.

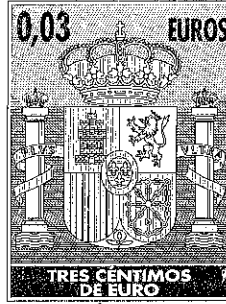
- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que la Sociedad mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

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

- 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.



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



OL3480635

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

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

---

- 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, cualesquiera 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".

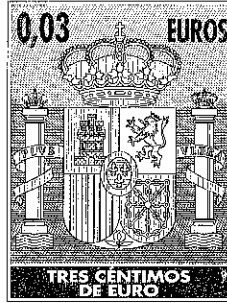
La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

#### 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.



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



OL3480636

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

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

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.

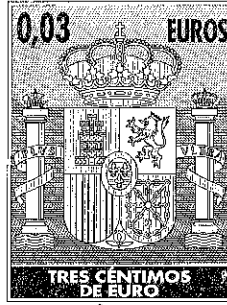
Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance de situación.

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.



CLASE 8.ª



OL3480637

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

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

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 2014 y 2013 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.

#### 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.

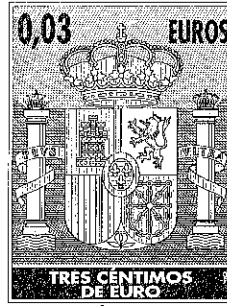
#### k) Acciones propias y Prima de emisión

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.



CLASE 8.ª

Clase 8.ª



OL3480638

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

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

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.

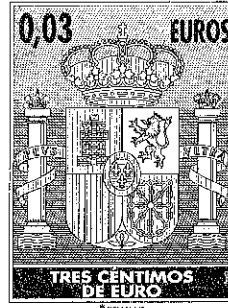
#### l) Valor teórico de las acciones

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 la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

#### 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.



OL3480639

CLASE 8.<sup>a</sup>**SOLVENTIS EOS, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**

(Expresada en euros)

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 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Depósitos de garantía	189 704,29	-
Administraciones Públicas deudoras	98 807,14	165 501,00
Operaciones pendientes de liquidar	4 423,70	129 691,34
Otros	244 830,84	9 933,11
	<u>537 765,97</u>	<u>305 125,45</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El capítulo de "Otros" al 31 de diciembre de 2014 recoge los saldos deudores por venta de valores, inversiones vencidas y deudores por operaciones con acciones propias.

**6. Acreedores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

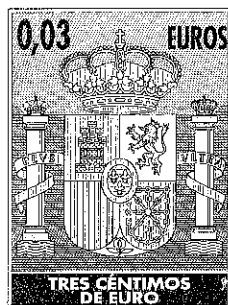
	2014	2013
Administraciones Públicas acreedoras	18 046,36	8 343,87
Operaciones pendientes de liquidar	-	-
Otros	1 009 744,04	343 191,23
	<u>1 027 790,40</u>	<u>351 535,10</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2014 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL3480640

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

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2014 y 2013, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

#### 7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	2014	2013
<b>Cartera interior</b>	<b>2 774 918,42</b>	<b>672 893,72</b>
Valores representativos de deuda	94 410,36	-
Instrumentos de patrimonio	1 538 679,18	672 893,72
Instituciones de Inversión Colectiva	1 141 828,88	-
<b>Cartera exterior</b>	<b>24 352 817,27</b>	<b>19 065 578,47</b>
Valores representativos de deuda	473 200,00	270 400,00
Instrumentos de patrimonio	22 749 870,67	17 778 718,09
Instituciones de Inversión Colectiva	970 286,58	1 016 460,38
Derivados	159 460,02	-
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>2 878,39</b>	-
	<b>27 130 614,08</b>	<b>19 738 472,19</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 2014. 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 2013.

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 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.

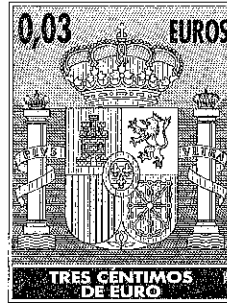
#### 8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>

El Timbre del Estado



OL3480641

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

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

El saldo denominado en monedas diferentes al euro asciende a 28.897,81 euros a 31 de diciembre de 2014 (75.676,92 euros a 31 de diciembre de 2013).

#### 9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2014 y 2013 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

##### a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	2013	Operaciones con acciones	Otros	2014
Capital inicial	6 000 000,00	-	-	6 000 000,00
Capital estatutario emitido	9 697 940,00	4 934 550,00	-	14 632 490,00
	<b>15 697 940,00</b>	<b>4 934 550,00</b>		<b>- 20 632 490,00</b>

	2012	Operaciones con acciones	Otros	2013
Capital inicial	6 000 000,00	-	-	6 000 000,00
Capital estatutario emitido	5 846 900,00	3 851 040,00	-	9 697 940,00
	<b>11 846 900,00</b>	<b>3 851 040,00</b>		<b>- 15 697 940,00</b>

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

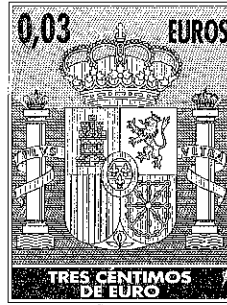
Desde el 1 de enero de 2007, las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil, sistema organizado de negociación de valores autorizado por acuerdo del Consejo de Ministros de fecha 30 de diciembre de 2005.

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

Durante el ejercicio 2014, la Sociedad procedió a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe total de 4.934.550 euros, habiendo puesto en circulación 493.455 acciones de 10,00 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
FINANCIACIÓN



OL3480642

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

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

#### b) Reservas y resultado del ejercicio

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2014 y 2013, se muestra a continuación:

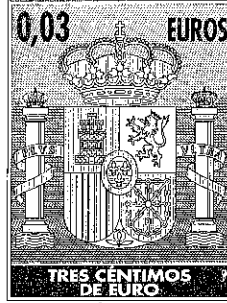
	2013	Distribución resultados de 2013	Resultado de 2014	Otros	2014
Reserva legal	279 824,60	284 849,37	-	-	564 673,97
Reserva voluntaria	142 123,39	266 649,64	-	-	408 773,03
Otras reservas	(2 453,44)	-	-	(7 063,24)	(9 516,68)
Resultado de ejercicios anteriores	(2 296 994,71)	2 296 994,71	-	-	-
Resultado del ejercicio	<u>2 848 493,72</u>	<u>(2 848 493,72)</u>	<u>1 786 458,65</u>	-	<u>1 786 458,65</u>
	<u>970 993,56</u>	-	<u>1 786 458,65</u>	<u>(7 063,24)</u>	<u>2 750 388,97</u>

	2012	Distribución resultados de 2012	Resultado de 2013	Otros	2013
Reserva legal	180 166,75	99 657,85	-	-	279 824,60
Reserva voluntaria	142 123,39	-	-	-	142 123,39
Otras reservas	4 803,54	-	-	(7 256,98)	(2 453,44)
Resultado de ejercicios anteriores	(3 193 915,35)	896 920,64	-	-	(2 296 994,71)
Resultado del ejercicio	<u>996 578,49</u>	<u>(996 578,49)</u>	<u>2 848 493,72</u>	-	<u>2 848 493,72</u>
	<u>(1 870 243,18)</u>	-	<u>2 848 493,72</u>	<u>(7 256,98)</u>	<u>970 993,56</u>

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.<sup>a</sup>  
PRESTACIÓN



OL3480643

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

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

#### c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2014 y 2013, ha sido el siguiente:

	2014	2013
Saldo al 1 de enero	(140 979,20)	(2 559 329,13)
Entradas	(2 668 089,34)	(2 840 710,90)
Salidas	<u>2 793 398,74</u>	<u>5 259 060,83</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(15 669,80)</u>	<u>(140 979,20)</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad mantenía 11.000 y 107.550 acciones propias en cartera, respectivamente.

#### d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2014	2013
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>29 406 415,57</u>	<u>20 645 955,36</u>
Número de acciones en circulación	<u>2 063 199</u>	<u>1 559 039</u>
Valor teórico por acción	<u>14,25</u>	<u>13,24</u>
Número de accionistas	<u>512</u>	<u>358</u>

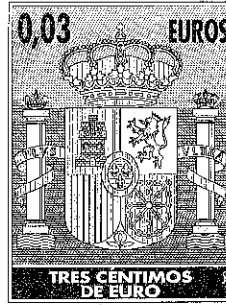
#### e) Accionistas

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existían participaciones significativas en el capital social de la Sociedad.





**CLASE 8.ª**  
Actividad de gestión



OL3480645

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

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**

(Expresada en euros)

---

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 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, 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 2014 y 2013.

Al tratarse de una Sociedad 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.

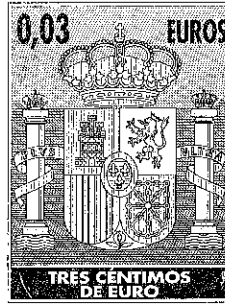
Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013, ascienden a 3.900 miles de euros (IVA y gastos no incluidos).

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2014, se compone de 4 hombres.

Durante los ejercicios 2014 y 2013 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.



CLASE 8.ª



OL3480646

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**

(Expresada en euros)

En relación a las situaciones de conflictos de interés detalladas en el artículo 229.1 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, los Administradores de la Sociedad o personas vinculadas con ellos manifiestan que, al 31 de diciembre de 2014:

- a) No han realizado transacciones con la sociedad, sin tener en cuenta las operaciones ordinarias, hechas en condiciones estándar para los clientes y de escasa relevancia, entendiéndose por tales aquellas cuya información no sea necesaria para expresar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la entidad.
- b) No han utilizado el nombre de la sociedad o invocado su condición de administradores para influir indebidamente en la realización de operaciones privadas.
- c) No han hecho uso de los activos sociales, incluida la información confidencial de la compañía, con fines privados.
- d) No se han aprovechado de las oportunidades de negocio de la sociedad.
- e) No han obtenido ventajas o remuneraciones de terceros distintos de la sociedad y su grupo asociadas al desempeño de mi cargo, salvo que se tratase de atenciones de mera cortesía.

Adicionalmente, tal y como se define en el artículo 229.1.f) de la citada Ley, no existen miembros del Consejo de Administración que hayan desarrollado actividades por cuenta propia o cuenta ajena que entrañasen una competencia efectiva, sea puntual o potencial, con la Sociedad o que, de cualquier otro modo, les situasen en un conflicto permanente con los intereses de la misma.

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**

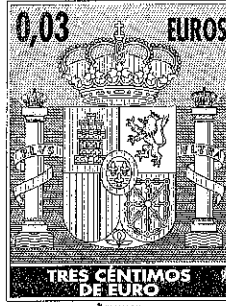
Desde el cierre del ejercicio, el 31 de diciembre de 2014, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia.

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

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.ª**



OL3480647

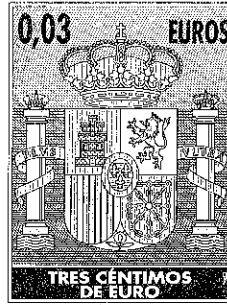
Cartera Interior	Divisa	Valor razonable
<b>Renta fija privada cotizada</b>		
OBLIGACIONES  CAJA RURAL INTE 0,88% 2015-03-16	EUR	94 410,36
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>94 410,36</b>
<b>Acciones admitidas cotización</b>		
ACCIONES  IBERPAPEL GESTION, S.A.	EUR	98 909,28
ACCIONES  SOCIEDAD ANONIMA DAMM	EUR	592 054,40
ACCIONES  DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL DE ALIMENTAC	EUR	149 115,50
ACCIONES  JAZZTEL PLC	EUR	652 600,00
ACCIONES  NATRACEUTICAL, S.A.	EUR	46 000,00
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>1 538 679,18</b>
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>		
PARTICIPACIONES  GESCONSULT CORTO PLAZO, FI	EUR	940 858,62
ACCIONES  SOLVENTIS ATENEA SICAV, S.A	EUR	200 970,26
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>1 141 828,88</b>
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>2 774 918,42</b>

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

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8ª**



0L3480648

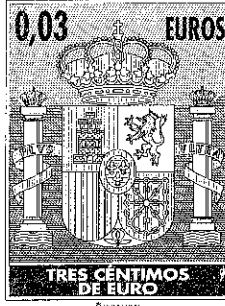
Cartera Exterior	Divisa	Valor razonable
<b>Renta fija privada cotizada</b>		
OBLIGACIONES  DRAEGERWERK AG&10,00% 2049-05-15	EUR	473 200,00
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>473 200,00</b>
<b>Acciones admitidas cotización</b>		
ACCIONES  LUKOIL HOLDING-SPONSORED ADR	EUR	144 000,00
ACCIONES  OMV AG	EUR	132 060,00
ACCIONES  ANTOFAGASTA PLC	GBP	227 034,91
ACCIONES  RWE AG	EUR	230 850,00
ACCIONES  PLASTIC OMNIUM SA	EUR	323 394,50
ACCIONES  VALEO	EUR	1 393 420,00
ACCIONES  L.D.C. S.A	EUR	382 726,50
ACCIONES  INTEL CORP	USD	884 757,73
ACCIONES  AGFA GEVAERT NV	EUR	26 125,00
ACCIONES  JOYOU AG	EUR	175 500,00
ACCIONES  NORBERT DENTRESSANGLE	EUR	122 000,00
ACCIONES  BAKKAFROST P/F	NOK	722 647,08
ACCIONES  SAP AG	EUR	198 084,00
ACCIONES  BOIRON	EUR	57 457,52
ACCIONES  DANONE	EUR	555 390,00
ACCIONES  HENKEL KGAA-VORZUG	EUR	250 376,00
ACCIONES  KSB AG-VORZUG	EUR	569 125,60
ACCIONES  GROUPE CRIT	EUR	682 309,80
ACCIONES  CITIGROUP INC	USD	623 951,84
ACCIONES  THALES SA	EUR	292 467,50
ACCIONES  LE BELIER	EUR	39 402,00
ACCIONES  OHB AG	EUR	861 796,20
ACCIONES  FREEPORT-MCMORAN COPPER	USD	684 964,93
ACCIONES  SES GLOBAL-FDR	EUR	653 730,00
ACCIONES  LEZING AG	EUR	158 220,00
ACCIONES  CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	319 821,02
ACCIONES  CEGID GROUP	EUR	58 607,40
ACCIONES  CFE	EUR	453 751,74
ACCIONES  ATOS	EUR	596 700,00
ACCIONES  BANK OF AMERICA CORP	USD	471 526,19
ACCIONES  MGI COUTIER	EUR	123 325,80
ACCIONES  KOENIG & BAUER AG	EUR	15 000,00

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

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.ª**



OL3480649

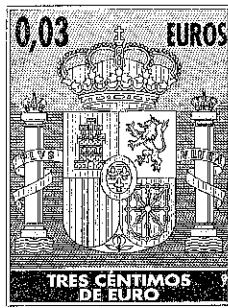
Cartera Exterior	Divisa	Valor razonable
ACCIONES  BONGRAIN S.A.	EUR	37 701,18
ACCIONES  AGRANA BETEILIGUNGS AG	EUR	28 116,00
ACCIONES  BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	EUR	47 000,00
ACCIONES  DAMARTEX	EUR	20 925,00
ACCIONES  LEONI AG	EUR	1 612 993,73
ACCIONES  EUTELSAT COMMUNICATIONS	EUR	1 473 189,10
ACCIONES  ORKLA ASA	NOK	231 934,30
ACCIONES  AGEAS - STRIP VVPR	EUR	0,07
ACCIONES  STATOIL ASA	EUR	300 377,84
ACCIONES  MICHELIN ( CGDE ) - B	EUR	1 298 407,50
ACCIONES  GERRESHEIMER AG	EUR	440 510,00
ACCIONES  BUREAU VERITAS SA	EUR	512 680,00
ACCIONES  CISCO SYSTEMS INC	USD	339 067,59
ACCIONES  COMMERZBANK AG	EUR	93 659,40
ACCIONES  TGS NOPEC GEOPHYSICAL CO ASA	NOK	214 598,54
ACCIONES  BURELLE SA	EUR	182 103,00
ACCIONES  CAP GEMINI, S.A.	EUR	1 029 004,00
ACCIONES  DEUTZ AG	EUR	581 076,00
ACCIONES  DRAEGERWERK AG - VROZ AKT	EUR	1 876 004,16
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>22 749 870,67</b>
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>		
PARTICIPACIONES  ZEBRA GLOBAL SMALL CAP EQUITY FUN	USD	470 286,58
PARTICIPACIONES  ALKEN FUND-ABSOL RET EUR-EU1	EUR	500 000,00
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>970 286,58</b>
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>24 193 357,25</b>

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

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2014  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



0L3480650

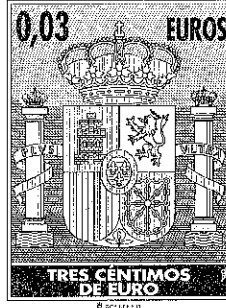
Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Vencimiento del contrato
Futuros comprados			
FUTURO SX5E 10,00	EUR	4 362 400,00	20/03/2015
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>4 362 400,00</b>	
Emisión de opciones "put"			
OPCION DANONE 100,00	EUR	260 000,00	20/03/2015
OPCION FREEMPORT-MC 100,00	USD	494 193,18	17/01/2015
<b>TOTALES Emisión de opciones "put"</b>		<b>754 193,18</b>	
Otros compromisos de compra			
GARANTIA USD	USD	189 704,29	2/01/2015
<b>TOTALES Otros compromisos de compra</b>		<b>189 704,29</b>	
Ventas al contado			
Compra de opciones "put"			
OPCION SX5E 10,00	EUR	4 410 000,00	20/02/2015
<b>TOTALES Compra de opciones "put"</b>		<b>4 410 000,00</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>9 716 297,47</b>	

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

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.ª**  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0L3480651

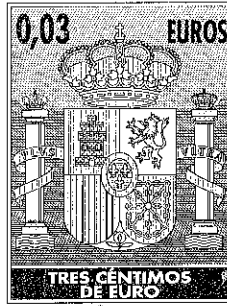
<b>Cartera Interior</b>	<b>Divisa</b>	<b>Valor razonable</b>
<b>Acciones admitidas cotización</b>		
ACCIONES  DURO FELGUERA, S.A.	EUR	183 299,20
ACCIONES  MAPFRE, S.A.	EUR	83 811,30
ACCIONES  ENCE ENERGIA Y CELULOSA, S.A.	EUR	182 575,02
ACCIONES  IBERPAPEL GESTION, S.A.	EUR	223 208,20
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>672 893,72</b>
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>672 893,72</b>

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

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.ª**



OL3480652

Cartera Exterior	Divisa	Valor razonable
<b>Renta fija privada cotizada</b>		
OBLIGACIONES  DRAEGERWERK AG& 0.00% 2049-05-15	EUR	270 400,00
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>270 400,00</b>
<b>Acciones admitidas cotización</b>		
ACCIONES  K+S AG	EUR	324 437,50
ACCIONES  LEZING AG	EUR	262 300,48
ACCIONES  TOTAL SA	EUR	454 206,00
ACCIONES  MGI COUTIER	EUR	46 521,50
ACCIONES  L.D.C. S.A	EUR	251 235,00
ACCIONES  BONGRAIN S.A.	EUR	61 817,40
ACCIONES  MICHELIN ( CGDE ) - B	EUR	849 750,00
ACCIONES  CROENERGIES AG	EUR	28 931,24
ACCIONES  AGRANA BETEILIGUNGS AG	EUR	34 135,20
ACCIONES  TASEKO MINES LTD	CAD	26 187,71
ACCIONES  BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL A	USD	128 997,16
ACCIONES  OHB AG	EUR	240 435,00
ACCIONES  APPLE INC	USD	441 857,29
ACCIONES  TUI AG	EUR	119 750,00
ACCIONES  NORDDEUTSCHE AFFINERIE AG	EUR	298 803,50
ACCIONES  VIVUS INC	USD	38 253,06
ACCIONES  INBEV BEL-20	EUR	227 917,00
ACCIONES  TGS NOPEC GEOPHYSICAL CO ASA	NOK	230 730,57
ACCIONES  GENERALE DE SANTE	EUR	58 275,00
ACCIONES  ACCENTURE PLC-CL A	USD	804 850,90
ACCIONES  OMV AG	EUR	208 740,00
ACCIONES  SAP AG	EUR	211 854,00
ACCIONES  LUKOIL HOLDING-SPONSORED ADR	EUR	135 735,00
ACCIONES  VALEO	EUR	868 644,00
ACCIONES  WOLTERS KLUWER NV	EUR	130 693,50
ACCIONES  CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	USD	321 061,53
ACCIONES  GROUPE CRIT	EUR	304 544,00
ACCIONES  ASTRAZENECA PLC	GBP	85 750,27
ACCIONES  CEGID GROUP	EUR	49 838,60
ACCIONES  CISCO SYSTEMS INC	USD	468 827,44
ACCIONES  LANXESS AG	EUR	157 543,75

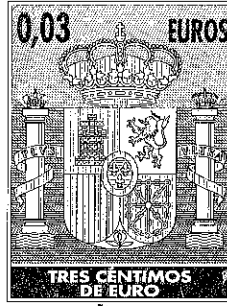
**SOLVENTIS EOS, S.I.C.A.V., S.A.**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valor razonable
ACCIONES  KSB AG-VORZUG	EUR	479 826,00
ACCIONES  FREEMPORT-MCMORAN COPPER	USD	153 247,75
ACCIONES  DRAEGERWERK AG -VROZ AKT	EUR	803 782,56
ACCIONES  DAMARTEX	EUR	27 187,50
ACCIONES  LEONI AG	EUR	956 208,00
ACCIONES  HENKEL KGAA-VORZUG	EUR	236 068,00
ACCIONES  RWE AG	EUR	191 556,00
ACCIONES  SCHINDLER HOLDING-PART CERT	CHF	106 956,65
ACCIONES  WESTERN DIGITAL CORPORATION	USD	243 347,08
ACCIONES  DEUTSCHE TELEKOM, A.G.	EUR	124 300,00
ACCIONES  EUTELSAT COMMUNICATIONS	EUR	174 520,50
ACCIONES  AGEAS - STRIP VVPR	EUR	0,07
ACCIONES  BARCO (NEW) N.V.	EUR	170 100,00
ACCIONES  NORBERT DENTRESSANGLE	EUR	93 500,00
ACCIONES  COMMERZBANK AG	EUR	99 886,30
ACCIONES  CAP GEMINI, S.A.	EUR	466 735,00
ACCIONES  CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	234 041,21
ACCIONES  DEUTZ AG	EUR	486 375,00
ACCIONES  LE BELIER	EUR	27 060,00
ACCIONES  SIXT AG	EUR	163 905,00
ACCIONES  KOENIG & BAUER AG	EUR	19 312,50
ACCIONES  CFE	EUR	194 280,00
ACCIONES  ATOS	EUR	394 740,00
ACCIONES  REED ELSEVIER NV	EUR	292 600,00
ACCIONES  BOIRON	EUR	51 240,00
ACCIONES  THALES SA	EUR	468 000,00
ACCIONES  ANTOFAGASTA PLC	GBP	232 265,80
ACCIONES  JPMORGAN CHASE & CO	USD	220 503,20
ACCIONES  JOY GLOBAL INC	USD	89 084,60
ACCIONES  SES GLOBAL-FDR	EUR	376 480,00
ACCIONES  STATOIL ASA	EUR	377 776,50
ACCIONES  GERRESHEIMER AG	EUR	335 478,00
ACCIONES  FREENET AG	EUR	54 450,00
ACCIONES  JOYOU AG	EUR	141 020,00
ACCIONES  ABERCROMBIE & FITCH CO-CL A	USD	83 521,85
ACCIONES  INTEL CORP	USD	820 720,67



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



0L3480653

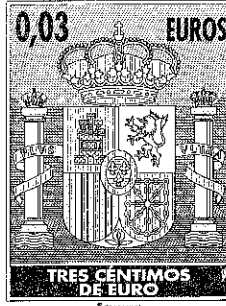
**SOLVENTIS EOS, S.I.C.A.V., S.A.**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valor razonable
ACCIONES  RHEINMETALL AG	EUR	224 225,00
ACCIONES  KBC GROUPE	EUR	112 488,75
ACCIONES  CONTINENTAL AG	EUR	179 325,00
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>17 778 718,09</b>
Acciones y participaciones Directiva		
PARTICIPACIONES  SHS NATIXIS AM FD-SEYYOND V.EQ.ST	EUR	1 016 460,38
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>1 016 460,38</b>
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>19 065 578,47</b>



**CLASE 8.ª**



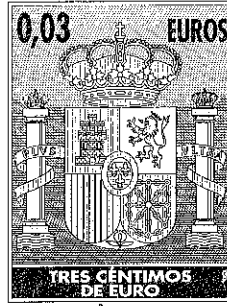
0L3480654

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

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2013  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>  
Inversión pública

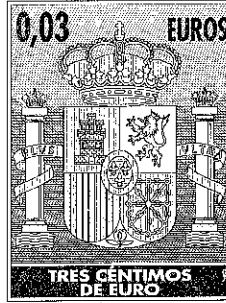


0L3480655

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Vencimiento del contrato
Compras al contado			
Futuros comprados			
FUTURO SX5E 10,00	EUR	2 148 860,00	21/03/2014
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>2 148 860,00</b>	
Emisión de opciones "put"			
Otros compromisos de compra			
GARANTIA EUR	EUR	165 501,00	1/01/2014
<b>TOTALES Otros compromisos de compra</b>		<b>165 501,00</b>	
Ventas al contado			
<b>TOTALES</b>		<b>2 314 361,00</b>	



CLASE 8.ª



OL3480656

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

## **Informe de gestión del ejercicio 2014**

---

### **1. Situación de los Mercados.**

En el primer semestre del año hay dos grandes aspectos a destacar. Por un lado, la bajada de tipos de interés de la mayoría de economías, en especial las de la periferia europea, y por otro los países emergentes, encabezados por Ucrania y sus tensiones geopolíticas, por China, con un crecimiento menor al esperado y por Argentina y su cada vez mayor probabilidad de quiebra.

La progresiva eliminación del riesgo en los mercados periféricos provocó una fuerte disminución de los tipos de interés pagados por los bonos a 10 años encabezados por Grecia, que pasaron del 8,4% al 6,1%, Portugal, que pasaron del 5,9% al 3,7%, España, del 4,1% al 2,6%, e Italia, del 4% al 2,8%. Esta reducción se debe a la bajada de tipos por parte del Banco Central Europeo, a las mejoras económicas de los países, que les permitió mejorar el rating, a la reducción del riesgo de rotura del euro y a la fuerte reducción de la inflación, donde en algunos países, como el caso español, se situaron en el -0,1% el del mes de junio.

El año empezó con los problemas económicos de Argentina, lo que provocó una venta masiva de los activos de países emergentes, incluyendo los países asiáticos. En Argentina, el fantasma de quiebra no se ha disipado todavía ya que a finales de junio no pagó los intereses de la deuda emitida bajo la ley americana.

El año continuó con la disminución de la tasa de crecimiento por parte de China, cuya previsión es menor a la esperada por los analistas, situándose alrededor del 7,5%. No obstante, hemos de tener en cuenta que el 7,5% del PIB actual de China es una creación mayor del PIB en términos absolutos (en moneda) que el 10% del PIB del 2005 de China.

En medio se coló Ucrania, con la crisis política interna y las implicaciones que tiene el país para el suministro de gas a Europa Central.

El primer semestre se cerró con una nueva bajada de tipos de interés por parte del Banco Central Europeo para intentar combatir la posible entrada en barrena de la inflación. Como bien es sabido, el objetivo del Banco Central es una inflación al 2%, por lo que no contempla un escenario deflacionista. Por esta razón, en la reunión de junio explicó las medidas económicas para reactivar la economía europea e incrementar así la inflación. Por su parte, la Reserva Federal de Estados Unidos continúa mandando el mensaje que los estímulos a la economía se irán reduciendo e incluso que podrá haber una subida de tipos de interés antes de lo que esperan los analistas, gracias a la mejora del mercado laboral.



**CLASE 8.ª**

CLASE 8.ª



OL3480657

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

### **Informe de gestión del ejercicio 2014**

---

Por esta razón, la volatilidad en el inicio de año ha sido notable aunque notamos que cualquier bajada en la renta variable le acompaña una fuerte subida, lo que nos parece indicar que el dinero continúa entrando en este mercado, en especial el de renta variable.

El segundo semestre del año se caracterizó por el incremento de la volatilidad en los mercados, enfatizado en el último trimestre. A pesar que los resultados empresariales durante el semestre fueron relativamente buenos tanto en Europa como en Estados Unidos, e incluso mayores a los esperados por los analistas. Empresas como Apple, Chrysler, Goldman, GE, Wells Fargo tuvieron crecimientos medios del 4% en ventas y más del 10% en beneficios. No obstante, los aspectos macroeconómicos fueron los que afectaron a los mercados. Por un lado la bajada de expectativas de crecimiento y por otro la bajada del precio del petróleo.

Respecto al crecimiento, la gran mayoría de países se les revisó las previsiones para el 2016 a la baja, en la Zona Euro, de 1,7% en junio a 1,55% en diciembre, en Alemania, del 1,8% al 1,7%, en Estados Unidos, en 2,9% al 2,8% o en China, del 7,04% al 6,8%. No obstante, no todos los países las revisiones fueron a la baja, en el caso español la revisión paso del 1,7% en junio al 2,0% en diciembre. Incluso el ministro de economía español se atrevió a pronosticar un posible crecimiento del 3%.

Gracias a la mejora económica española más la bajada de la inflación, los tipos de interés del bono español a 10 años pasaron del 2,5% en junio al 1,5% en diciembre, reduciendo la prima de riesgo a niveles de 100 puntos básicos.

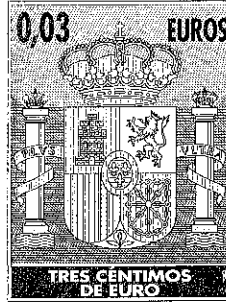
El otro aspecto a destacar fue el movimiento del precio del petróleo, que pasó de niveles de 110\$ el barril en junio a menos de 50\$ en diciembre. Esta bajada tiene un efecto de trasvase de riqueza de países exportadores (como los de medio oriente, Venezuela o Rusia) hacia países importadores (Europa, China o Estados Unidos) provocado por un menor coste productivo. Añadir, que la bajada del coste de producción implica una bajada de la inflación. Hasta aquí no sería malo para los países importadores, no obstante con niveles de inflación cercanos a cero como Alemania o Estados Unidos, o en negativo como España, una bajada del precio del crudo añade presión a la economía.

Esta bajada de la inflación, principalmente en Europa, más la diferencia de crecimientos entre Europa y Estados Unidos, provocó una depreciación del euro que pasó de niveles de 1,35 dólares a 1,14 en diciembre.

Añadir que la volatilidad no únicamente vino por aspectos macroeconómicos sino también por tensiones geopolíticas encabezadas por la crisis de Rusia con Ucrania, empeoradas por el precio del crudo, por la crisis de gobierno en Grecia y problemas sanitarios, como el caso del ébola.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL3480658

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

## **Informe de gestión del ejercicio 2014**

---

Debido al deterioro macroeconómico en Europa, en diciembre Draghi propuso una expansión cuantitativa (Quantitative Easing) para Europa. El mensaje que captó el mercado fue que Europa va peor y que la hoja de ruta para su mejoría no está bien definida, debido a la falta de concreción de las medidas de Draghi.

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

La Rentabilidad obtenida por la SICAV en el ejercicio 2014 ha sido de +7,63%. El valor liquidativo a cierre del ejercicio 2013 era de 13,24 euros/acción, siendo a cierre del ejercicio 2014 de 14,25 euros/acción.

El Patrimonio de la SICAV se ha incrementado un 42,43%. Pasando de 20.645.955,36 euros a 31 de diciembre de 2013 a 29.406.415,57 euros a 31 de diciembre de 2014.

La SICAV ha cerrado año 2014 con 512 accionistas titulares de 2.063.199 acciones. El número de accionistas se ha incrementado un 43,02% (154 accionistas) respecto el cierre del ejercicio anterior.

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

- 3.1. Renta Variable.-** A 31 de diciembre de 2014, el peso de la renta variable se ha reducido hasta el 85,79% del patrimonio. Esta exposición procede de inversiones directas en acciones (84,20%) así como de posiciones en fondos de renta variable (1,59%).

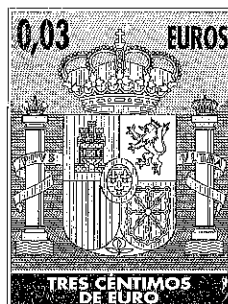
Se continúa con el proceso de selección de títulos basado en la búsqueda de generadores de caja, bajo nivel de endeudamiento y a precios "razonables".

A 31 de diciembre de 2014, los sectores de mayor relevancia son: Consumo Cíclico (16,21%), Telecomunicaciones (12,35%) e Industrial (11,61%).

Se mantiene a su vez ese sesgo de máxima diversificación, donde el objetivo es que en la medida de lo posible ningún valor represente más del 5% de total de la cartera, siendo los valores de mayor exposición: Draegerwerk Ag (6,36%), Leoni Ag (5,47%), Eutelsat Communications (5,00%) y Valeo S.A. (4,73%).



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTOS DE DEUDA



OL3480659

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

### **Informe de gestión del ejercicio 2014**

---

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 gestión 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 2014, la Sicav mantenía las siguientes posiciones en productos derivados: compra de put sobre Eurostoxx 50 precio ejercicio 3150 vencimiento febrero 2015, compra futuros sobre Eurostoxx 50 vencimiento marzo 2015 y venta de puts sobre Freeport McMoran precio de ejercicio 30 vencimiento enero 2015 y sobre Danone precio de ejercicio 50 vencimiento marzo 2015.

Apalancamiento medio diario del ejercicio 2014: 8,45%.

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 2014 la SICAV mantiene exposición en otras IIC, donde el 1,59% del patrimonio está en IIC de Renta Variable y un 3,88% en IIC de Renta Fija.

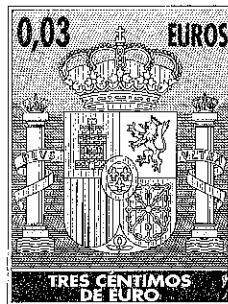
Las IIC en las que invierte la SICAV son Gesconsult Corto Plazo FI, Solventis Atenea SICAV S.A., Alken Absolute Return € - EU1 y Zebra Global Small Cap Equity.

- 3.4. Renta Fija.-** La operativa en renta fija continúa siendo conservadora con un total de exposición del 4,21% cuyo reparto es un 3,88% en otras IIC de Renta Fija y el resto en activos directos de renta fija.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L3480660

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

## **Informe de gestión del ejercicio 2014**

---

### **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 31 de diciembre de 2014, se encuentra invertida en un 85,79% en Renta Variable.

A 31 de diciembre de 2014, las inversiones denominadas en divisa no euro alcanzan alrededor del 0,03% de la cartera.

Respecto al riesgo de tipo de interés, la duración de la renta fija de la SICAV se encuentra alrededor de 4,62 años.

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

La volatilidad ha ido en aumento en el mercado y pensamos que será la tónica, tanto en el mercado de renta variable como en el de renta fija. No obstante, las medidas tomadas por el Banco Central Europeo pueden incrementar la valoración de los activos financieros. Esto puede provocar repentinas salidas en determinados activos, lo que permitiría que florecieran oportunidades de compra. Con PER previstos para los principales mercados cercanos a 13-15x no pensamos que sean exageradamente altos.

Durante el 2015 deberemos estar atentos varios aspectos, entre ellos la reducción de los estímulos en la economía americana que harán que los tipos de interés a largo plazo aumenten, la posible entrada en vigor de ayudas para combatir la deflación o baja inflación en Europa, y a la economía China y su crecimiento. Recordemos, que la gran mayoría de deuda soberana de países desarrollados los tipos de interés nominales se sitúan cercanos o debajo del 2% y en países como Alemania el bono a 10 años se sitúa por debajo del 0,5%. Por esta razón, nuestra percepción de la renta variable es más optimista que la visión en la renta fija. No obstante, la selección de activos en la renta variable será más importante que el año anterior.

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.

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

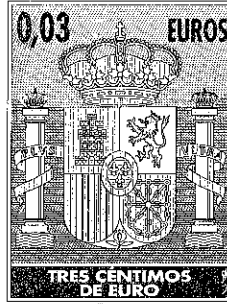
No se ha producido ningún acontecimiento significativo posterior al cierre del ejercicio.

### **7. Gastos de investigación y desarrollo.**

Nada que reseñar dado el objeto social de la Sociedad.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
Ejercicio 2014



0L3480661

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

## **Informe de gestión del ejercicio 2014**

---

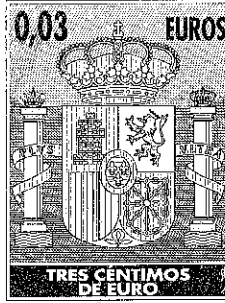
### **8. Adquisición de Acciones Propias.**

Al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad mantenía 11.000 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 medioambiente.



0L3480662

CLASE 8.ª

0,03 EUROS

**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 2015, 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 2014, 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 2014 y 2013, Cuentas de pérdidas y ganancias y Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2014.

**FIRMANTES:**

José Bau Jover

Guillermo Allaro Bau

Alberto Moro Suárez

Carlos Masdevall Garçon