

SOLVENTIS, 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, A.V., S.A., por encargo del Consejo de Administración:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Solventis, 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, 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, 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 marzo de 2015

COLLEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Any 2015 N3m. 20/15/06106
IMPORT COL·LEGIAT: 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 A.V., S.A.

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



0L4802251

CLASE 8.ª

IMPRESA GUBERNATIVA

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

ACTIVO	Nota	2014	2013
Tesorería		4.065,30	1.631,56
Cartera de negociación		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		-	-
Derivados de negociación		-	-
Otros activos financieros		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Otros instrumentos de capital		-	-
Otros activos financieros		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
Activos financieros disponibles para la venta	7	612.744,53	309.492,02
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		612.744,53	309.492,02
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
Inversiones crediticias	7	1.168.728,37	207.676,15
Crédito a intermediarios financieros		1.132.592,09	207.676,15
Crédito a particulares		36.136,28	-
Otros activos financieros		-	-
Cartera de inversión a vencimiento		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
Derivados de cobertura		-	-
Activos no corrientes en venta		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		-	-
Activo material		-	-
Otros		-	-
Participaciones		-	-
Entidades del grupo		-	-
Entidades multigrupo		-	-
Entidades asociadas		-	-
Contratos de seguros vinculados a pensiones		-	-
Activo material	8	38.226,35	45.318,58
De uso propio		38.226,35	45.318,58
Inversiones inmobiliarias		-	-
Activo intangible	9	72.883,95	113.907,13
Fondo de comercio		-	-
Otro activo intangible		72.883,95	113.907,13
Activos fiscales	14	411,55	-
Corrientes		411,55	-
Diferidos		-	-
Resto de activos	10	219.905,50	691.928,78
TOTAL ACTIVO		2.116.965,55	1.369.954,22



OL4802252

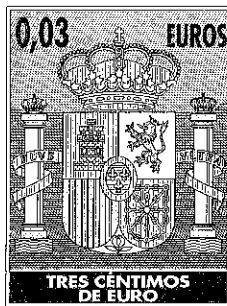
SOLVENTIS A.V., S.A.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresados en Euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	2014	2013
Cartera de negociación		-	-
Otros pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Pasivos financieros a coste amortizado		-	-
Deudas con intermediarios financieros		-	-
Deudas con particulares		-	-
Empréstitos y pasivos subordinados		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
Derivados de cobertura		-	-
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta		-	-
Provisiones		-	-
Fondos para pensiones y obligaciones similares		-	-
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		-	-
Otras provisiones		-	-
Pasivos fiscales		132.083,83	17.740,24
Corrientes		132.083,83	17.740,24
Diferidos		-	-
Restos de pasivos	10	480.552,62	254.660,22
TOTAL PASIVO		612.636,45	272.400,46
FONDOS PROPIOS	5	1.504.329,10	1.097.553,76
Capital		421.120,00	521.120,00
Escriturado		421.120,00	521.120,00
<i>Menos: Capital no exigido</i>		-	-
Prima de emisión		71.402,04	71.402,04
Reservas		505.031,72	444.231,10
Otros instrumentos de capital		-	-
<i>Menos: Valores propios</i>		-	-
Resultado del ejercicio		506.775,34	60.800,62
<i>Menos: Dividendos y retribuciones</i>		-	-
AJUSTES POR VALORACION			
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Coberturas de los flujos de efectivo		-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
Diferencias de cambio		-	-
Resto de ajustes por valoración		-	-
SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS			
TOTAL PATRIMONIO NETO		1.504.329,10	1.097.553,76
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		2.116.965,55	1.369.954,22



CLASE 8.^a



0L4802253

SOLVENTIS A.V., S.A.

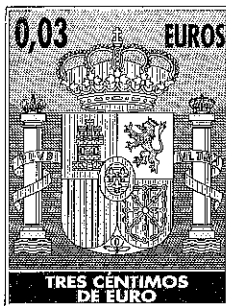
Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (Expresados en Euros)

PRO-MEMORIA	Nota	2014	2013
Avales y garantías concedidas		-	-
Otros pasivos contingentes		-	-
Compromisos de compraventa de valores a plazo		-	-
Valores propios cedidos en préstamo		-	-
Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones		-	-
Derivados financieros		-	-
Otras cuentas de riesgo y compromiso		-	-
TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO		-	-
Depósito de títulos			
Carteras gestionadas	11	155.609.188,46	157.139.837,38
Otras cuentas de orden		-	-
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN		155.609.188,46	157.139.837,38



Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresadas en euros)

4



0L4802255

CLASE 8.ª

CLASE 8.ª

SOLVENTIS 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)

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

	Nota	2014	2013
RESULTADO DEL EJERCICIO		506.775,34	60.800,62
OTROS INGRESOS / GASTOS RECONOCIDOS		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Coberturas de los flujos de efectivo		-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Diferencias de cambio		-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Activos no corrientes en venta		-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Ganancias / (Pérdidas) actuariales en planes de pensiones		-	-
Resto de ingresos y gastos reconocidos		-	-
Impuesto sobre beneficio		-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO		506.775,34	60.800,62

SOLVENTIS A.V, S.A.

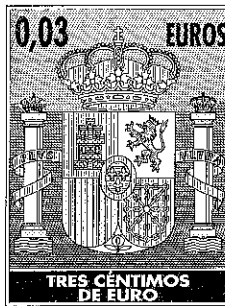
Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Capital	Prima emisión	Reservas	Otros Instrumentos capital	Dividendo activo a cuenta	Resultado del ejercicio	TOTAL FONDOS PROPIOS	Ajustes valoración	Subvenciones donaciones y legados	TOTAL PATRIMONIO NETO
SALDO FINAL EN 2013	521.120,00	71.402,04	444.231,10	-	-	60.800,62	1.097.553,76	-	-	1.097.553,76
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL	521.120,00	71.402,04	444.231,10	-	-	60.800,62	1.097.553,76	-	-	1.097.553,76
AJUSTADO EN 2014	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	506.775,34	506.775,34	-	-	506.775,34
Otras variaciones del patrimonio neto	(100.000,00)	-	60.800,62	-	-	(60.800,62)	(100.000,00)	-	-	(100.000,00)
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	(100.000,00)	-	-	-	-	-	(100.000,00)	-	-	(100.000,00)
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	60.800,62	-	-	(60.800,62)	-	-	-	-
Incremento / (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos / (reducciones) del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL EN 2014	421.120,00	71.402,04	505.031,72	-	-	506.775,34	1.504.329,10	-	-	1.504.329,10



CLASE 8.ª



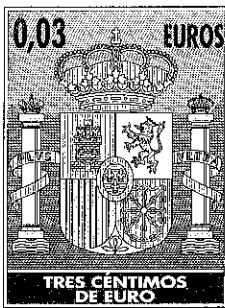
OL4802256

SOLVENTIS 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.ª



0L4802257

	TOTAL FONDOS PROPIOS									
	Capital	Prima emisión	Reservas	Otros Instrumentos capital	Dividendo activo a cuenta	Resultado del ejercicio	TOTAL FONDOS PROPIOS	Ajustes valoración	Subvenciones donaciones y legados	TOTAL PATRIMONIO NETO
SALDO FINAL EN 2012	521.120,00	71.402,04	645.050,49	-	-	(200.819,39)	1.036.753,14	-	-	1.036.753,14
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO EN 2013	521.120,00	71.402,04	645.050,49	-	-	(200.819,39)	1.036.753,14	-	-	1.036.753,14
Total Ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	60.800,62	60.800,62	-	-	60.800,62
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(200.819,39)	-	-	200.819,39	-	-	-	-
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	(200.819,39)	-	-	200.819,39	-	-	-	-
Incremento / (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos / (reducciones) del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL EN 2013	521.120,00	71.402,04	444.231,10	-	-	60.800,62	1.097.553,76	-	-	1.097.553,76



CLASE 8.^a



OL4802258

SOLVENTIS 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 e información de carácter general

SOLVENTIS, A.V., S.A. (en adelante la Sociedad) fue constituida bajo la denominación de SOLVENTIS GESTIÓN, S.G.C., S.A. por escritura pública de fecha 5 de agosto de 2004. La Sociedad resta inscrita en el Registro de Empresas de Servicios de Inversión de la Comisión del Mercado de Valores con el número 244. La Sociedad tiene su domicilio social y administrativo en la calle Pedro i Pons nº 9-11, 6ª Planta puertas 1ª y 2ª, Barcelona.

El objetivo social de la Sociedad consiste en los siguientes servicios de inversión sobre los instrumentos financieros previstos en el artículo 2 de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores:

- La recepción y tramitación de órdenes de clientes en relación con uno o más instrumentos financieros.
- La ejecución de dichas órdenes por cuenta de clientes.
- La gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión con arreglo a los mandatos conferidos por los clientes.
- La colocación de instrumentos financieros.
- El asesoramiento en materia de inversión, entendiéndose por tal la prestación de recomendaciones personalizadas a un cliente, sea a petición de éste o por iniciativa de la empresa de servicios de inversión, con respecto a una o más operaciones relativas a instrumentos financieros. No se considerará que constituya asesoramiento, a los efectos de lo previsto en este apartado, las recomendaciones de carácter genérico y no personalizadas que se puedan realizar en el ámbito de la comercialización de valores e instrumentos financieros. Dichas recomendaciones tendrán el valor de comunicaciones de carácter comercial.

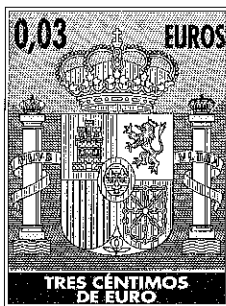
Puede realizar, además, los siguientes servicios auxiliares:

- La custodia y administración por cuenta de clientes de los instrumentos previstos en el artículo 2 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores.
- El asesoramiento a empresas sobre la estructura de capital, estrategia industrial y cuestiones afines, así como el asesoramiento y demás servicios en relación con fusiones y adquisiciones de empresas.



CLASE 8.ª

OPORTUNIDAD DE INVERSIÓN



0L4802259

SOLVENTIS A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

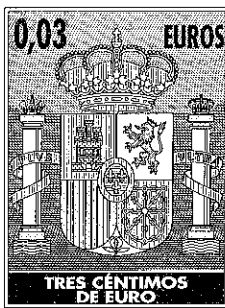
- Los servicios relacionados con las operaciones de aseguramiento de emisiones o de colocación de instrumentos financieros.
- La elaboración de informes de inversiones y análisis financieros u otras formas de recomendación general relativa a las operaciones sobre instrumentos financieros.
- Los servicios de cambio de divisas, cuando estén relacionados con la prestación de servicios de inversión.
- Los servicios de inversión así como los servicios auxiliares que se refieran al subyacente no financiero de los instrumentos financieros derivados contemplados en los apartados 3, 4, 5 y 8 del artículo 2 de la Ley 24/1988, de 24 de julio, del Mercado de Valores, cuando se hallen vinculados a la prestación de servicios de inversión o de servicios auxiliares.

Adicionalmente puede realizarlos siguientes actividades accesorias:

- Los servicios de inversión y servicios auxiliares detallados anteriormente sobre instrumentos no contemplados en el artículo 2 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, u otras actividades accesorias que supongan la prolongación del negocio, cuando ello no desvirtúe el objeto social exclusivo propio de la sociedad.

A 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad gestionaba distintas carteras de acuerdo con su objeto social, entre las que figuran cinco Sociedades de Inversión de Capital Variable.

Su actividad está sujeta, principalmente, a lo establecido por la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores (que fue modificada por la Ley 37/1998 y, recientemente, por la Ley 47/2007, de 19 de diciembre). Reglamentariamente, se sujeta al Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero, sobre el régimen jurídico de las empresas de servicios de inversión y de las demás entidades que prestan servicios de inversión (que deroga el Real Decreto 867/2001 sobre el Régimen Jurídico de las empresas de servicios de inversión, salvo los artículos 35 a 37 y el Real Decreto 629/1993 sobre normas de actuación en los mercados de valores y registros obligatorios).



OL4802260

CLASE 8.ª

Código de Clasificación

SOLVENTIS A.V., S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**

(Expresada en euros)

En virtud del artículo 4 de la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, la Sociedad dispone de un departamento de atención al cliente. En este sentido, el informe anual sobre el desarrollo de la función del departamento de atención al cliente al que hace mención el artículo 17 de la mencionada Orden se ha elaborado y se ha presentado en el Consejo de Administración de la Sociedad, incluyéndose, tal y como establece el punto 2 del artículo 17, un resumen del mencionado informe en la memoria de la Sociedad.

a) Hechos relevantes acontecidos durante el ejercicio

No se han producido hechos relevantes acontecidos durante el ejercicio 2014.

b) Fecha de formulación

El Consejo de Administración de la Sociedad, en fecha 27 de marzo de 2015, procede a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2014.

c) Plantilla

La plantilla media de la Sociedad durante el ejercicio 2014 y 2013 se muestra a continuación:

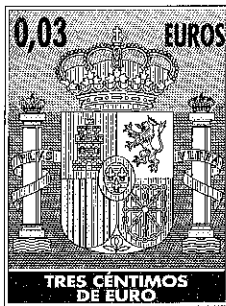
	2014		2013	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	5	-	5	-
Técnicos	9	2	4	1
Administrativos	4	2	8	3
TOTAL	18	4	17	4

d) Representantes

La Sociedad cuenta al 31 de diciembre de 2014 con dos Agentes Representantes cuya actuación no estará limitada a ningún valor o ámbito geográfico, pudiendo desarrollarla, en los términos descritos, con toda amplitud, y siempre dentro del ámbito propio del programa de actividades de la Sociedad.



CLASE 8.ª



0L4802261

SOLVENTIS A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas, formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido preparadas a partir de los registros contables de ésta, habiéndose aplicado la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, sobre Normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las Empresas de Servicios de Inversión, Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y Sociedades Gestoras de Entidades de Capital-Riesgo de la C.N.M.V., (modificada por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre de la C.N.M.V. y por la Circular 5/2011, de 12 de diciembre de 2011), con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

La Sociedad a 31 de diciembre de 2014 y 2013 no ha incluido en las presentes Cuentas Anuales los Estados de Flujos de Efectivo, de acuerdo con el apartado 6 de la Norma 8ª, de la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, sobre Normas Contables, Cuentas Anuales y Estados de Información Reservada de las Empresas de Servicios de Inversión, Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y Sociedades Gestoras de Entidades de Capital-Riesgo de la CNMV.

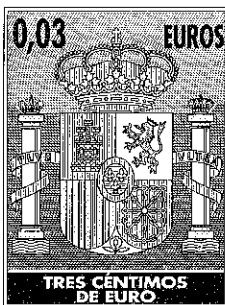
Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales se expresan en euros.

b) Principios contables no obligatorios

La Sociedad no ha aplicado principios contables no obligatorios durante el ejercicio concluido al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

c) Comparación información

Con el objeto de reflejar de manera más adecuada su naturaleza, a 31 de diciembre de 2014 la Sociedad ha reclasificado al epígrafe "Inversión Crediticia" ciertas partidas que a 31 de diciembre de 2013 estaban computadas en el epígrafe "Resto de activos". Los saldos de ambos epígrafes, en el caso de haber realizado dicha reclasificación en el balance de situación al 31 de diciembre de 2013 habrían ascendido a 668.072,53 euros el epígrafe de Inversión Crediticia, y 231.532,40 euros el epígrafe de Resto de Activos.



OL4802262

CLASE 8.^a

Clase 8.^a de la Clasificación de la Actividad Económica

SOLVENTIS A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

d) Juicios y estimaciones

En la preparación de las cuentas anuales se han utilizado juicios y estimaciones sujetos a la normativa regulatoria de las Empresas de Servicios de Inversión en particular y de las Sociedades Anónimas en general.

En opinión de la Sociedad, la posibilidad de que se materialicen modificaciones en las estimaciones derivadas de interpretaciones diferentes de las aplicadas es remota, y en cualquier caso no afectaría significativamente a las cuentas anuales.

3. Hechos posteriores a la fecha de balance

No se han producido hechos significativos posteriores al 31 de diciembre de 2014 que puedan afectar a las cuentas anuales de la Sociedad.

4. Normas de registro y valoración

a) Activos financieros

Los activos financieros se clasifican en el balance de acuerdo con los siguientes criterios:

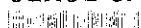
i) Disponibles para la venta

Corresponde a los instrumentos de capital de Entidades que no son dependientes, asociadas o multigrupo y que no se han incluido en las categorías de cartera de negociación y de otros activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

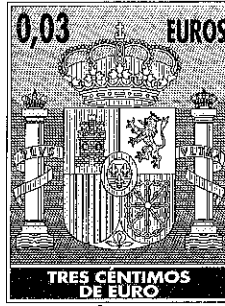
ii) Inversiones crediticias

Son activos financieros no derivados, con flujos de efectivo de cuantía determinada o determinable, u en los que todo el desembolso realizado por la entidad se recuperará sustancialmente, excluidas las razones imputables a la solvencia del deudor, que no se valoran a valor razonable, ni la entidad tiene necesariamente la intención de mantenerlos hasta su vencimiento.

Un activo financiero que se negocia en un mercado activo, tal como un instrumento de deuda cotizado, no cumple los requisitos para su clasificación en esta categoría. Tampoco los cumple una participación adquirida en un conjunto de activos que no sean créditos o cuentas a cobrar, tal como una participación en un fondo de inversión.



(Expresada en euros)



OL4802264

CLASE 8.ª

SOLVENTIS A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor de un instrumento financiero con los flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento, a partir de sus condiciones contractuales, tal como opciones de amortización anticipada, pero sin considerar pérdidas por riesgo de crédito futuras.

Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

Las variaciones en el valor en libros de los activos financieros se registran, en general, con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias, diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados, que se registran en el epígrafe de intereses y rendimientos asimilados, y las que corresponden a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el epígrafe de Resultados de operaciones financieras de la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante, las variaciones del valor en libros de los instrumentos incluidos en el epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta se registran transitoriamente en el epígrafe Ajustes por valoración del Patrimonio neto salvo que procedan de diferencias de cambio.

Los importes incluidos en el epígrafe de Ajustes por valoración permanecen formando parte del Patrimonio neto hasta que se produzca la baja en el balance de situación del activo en el que tienen su origen, momento en el que se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias.

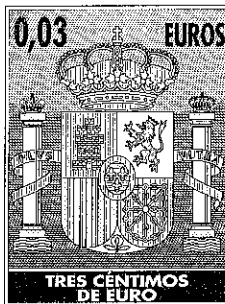
Pérdidas por deterioro

El valor en libros de los activos financieros se corrige, en general, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro, lo que se produce:

- En el caso de instrumentos de deuda, entendidos como los créditos y los valores representativos de deuda, cuando después de su reconocimiento inicial ocurra un evento o se produzca el efecto combinado de varios eventos que suponga un impacto negativo en sus flujos de efectivo futuros.



CLASE 8.^a



0L4802265

SOLVENTIS A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

- En el caso de instrumentos de capital, cuando después de su reconocimiento inicial ocurra un evento o se produzca el efecto combinado de varios eventos que suponga que no se va a poder recuperar su valor en libros.

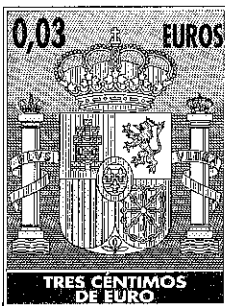
Como norma general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que tal deterioro se manifiesta y la recuperación de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que el deterioro se elimina o se reduce. En el caso de que se considere remota la recuperación de cualquier importe por deterioro registrado, éste se elimina del balance de situación, aunque la Sociedad pueda llevar a cabo las actuaciones necesarias para intentar conseguir su cobro hasta tanto no se hayan extinguido definitivamente sus derechos por prescripción, condonación u otras causas.

En el caso de los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado el importe de las pérdidas por deterioro incurridas es igual a la diferencia negativa entre su valor en libros y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados. En el caso de instrumentos de deuda cotizados se puede utilizar, como sustituto del valor actual de los flujos de efectivo futuros, su valor de mercado siempre que éste sea suficientemente fiable como para considerarlo representativo del valor que pudiera recuperar la Sociedad.

Los flujos de efectivo futuros estimados de un instrumento de deuda son todos los importes, principal e intereses, que la Sociedad estima que obtendrá durante la vida del instrumento.

En dicha estimación se considera toda la información relevante que se encuentra disponible en la fecha de elaboración de los estados financieros, que proporcione datos sobre la posibilidad de cobro futuro de los flujos de efectivo contractuales. Asimismo, en la estimación de los flujos de efectivo futuros de instrumentos que cuenten con garantías reales, se tienen en cuenta los flujos que se obtendrían de su realización, menos el importe de los costes necesarios para su obtención y posterior venta, con independencia de la probabilidad de la ejecución de la garantía.

En el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados se utiliza como tipo de actualización el tipo de interés efectivo original del instrumento, si su tipo contractual es fijo, o el tipo de interés efectivo a la fecha a que se refieran los estados financieros determinado de acuerdo con las condiciones del contrato, cuando sea variable.



0L4802266

CLASE 8.^a

Clase 8.^a de la Clasificación de la Actividad Económica

SOLVENTIS A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

Las carteras de instrumentos de deuda, riesgos contingentes y compromisos contingentes, cualquiera que sea su titular, instrumentación o garantía, se analizan para determinar el riesgo de crédito al que está expuesta la Sociedad y estimar las necesidades de cobertura por deterioro de su valor. Para la confección de los estados financieros, la Sociedad clasifica sus operaciones en función de su riesgo de crédito analizando, por separado, el riesgo de insolvencia imputable al cliente y el riesgo-país al que, en su caso, estén expuestas.

La evidencia objetiva de deterioro se determinará individualmente para todos los instrumentos de deuda que sean significativos e individual o colectivamente para los grupos de instrumentos de deuda que no sean individualmente significativos. Cuando un instrumento concreto no se pueda incluir en ningún grupo de activos con características de riesgo similares, se analizará exclusivamente de forma individual para determinar si está deteriorado y, en su caso, para estimar la pérdida por deterioro.

Baja del balance de activos financieros

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

b) Activo material

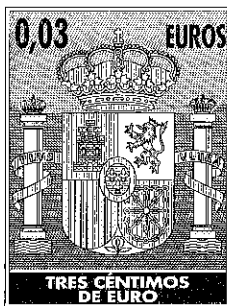
El activo material de uso propio corresponde al inmovilizado material que se estima que se le dará un uso continuado por la Sociedad. Se valora a su coste de adquisición menos su correspondiente amortización acumulada y, en su caso, menos cualquier pérdida por deterioro que resulte de comparar el valor neto de cada elemento con su correspondiente importe recuperable.

Las amortizaciones se calculan sistemáticamente según el método lineal, aplicando los años de vida útil estimada de los diferentes elementos sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual.



CLASE 8.ª

800 100 100 100 100 100 100 100 100 100



OL4802267

SOLVENTIS A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

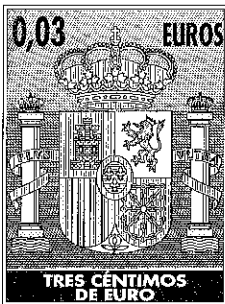
Las dotaciones anuales en concepto de amortización del activo material se registran con cargo en la cuenta de pérdidas y ganancias y se calculan en función de los siguientes años de vida útil estimada, como promedio, de los diferentes grupos de elementos:

	<u>Años de vida útil estimada</u>
Mobiliario	10
Equipos informáticos	3
Instalaciones técnicas y otros	10

En cada cierre contable, la Sociedad analiza si existen indicios, tanto internos como externos, de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable. En dicho caso, la Sociedad reduce el valor en libros del correspondiente elemento hasta su importe recuperable y ajusta los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma. Por otra parte, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un elemento, la Sociedad registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en periodos anteriores y ajusta los cargos futuros en concepto de su amortización. La reversión de la pérdida por deterioro de un elemento en ningún caso puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquél que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

La Sociedad, al menos al final de cada ejercicio, procede a revisar la vida útil estimada de los elementos del activo material de uso propio con la finalidad de detectar cambios significativos en las mismas que, en el caso de producirse, se ajustan mediante la correspondiente corrección del registro en la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros de la dotación a su amortización en virtud de la nueva vida útil estimada.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.



0L4802268

CLASE 8.ª

Clase 8.ª del Grupo 8.ª

SOLVENTIS A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

c) Activo intangible

Los activos intangibles son activos no monetarios identificables pero sin apariencia física. Se considera que los activos intangibles son identificables cuando son separables de otros activos porque se pueden enajenar, arrendar o disponer de ellos de forma individual o surgen como consecuencia de un contrato o de otro tipo de negocio jurídico. Se reconoce un activo intangible cuando, además de satisfacer la definición anterior, la Sociedad estima probable la percepción de beneficios económicos derivados de dicho elemento y su coste puede estimarse de manera fiable.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste, ya sea éste el de adquisición o de producción, y, posteriormente, se valoran por su coste menos, cuando proceda, la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro. La amortización se calcula sistemáticamente según el método lineal en un plazo entre tres y cinco años.

En cualquier caso, la Sociedad registra contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los del activo material.

d) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se registran contablemente, en general, en función de su período de devengo y por aplicación del método del tipo de interés efectivo. Los dividendos percibidos de otras entidades se reconocen como ingreso en el momento en que nace el derecho a percibirlos.

Las comisiones pagadas o cobradas por servicios financieros, con independencia de la denominación que reciban contractualmente, se clasifican en las siguientes categorías, que determinan su imputación en la cuenta de pérdidas y ganancias:

- Comisiones financieras

Son aquéllas que forman parte integral del rendimiento o coste efectivo de una operación financiera y se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo de la vida esperada de la operación como un ajuste al coste o rendimiento efectivo de la misma.



CLASE 8.^a



0L4802269

SOLVENTIS A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

- Comisiones no financieras

Son aquéllas derivadas de las prestaciones de servicios y pueden surgir en la ejecución de un servicio que se realiza durante un período de tiempo y en la prestación de un servicio que se ejecuta en un acto singular.

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, en general, de acuerdo a los siguientes criterios:

- Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias se registran en el momento de su cobro.
- Los que corresponden a transacciones o servicios que se realizan durante un período de tiempo se registran durante el período de tales transacciones o servicios.
- Los que corresponden a una transacción o servicio que se ejecuta en un acto singular se registran cuando se produce el acto que los origina.

Los ingresos y gastos no financieros se registran contablemente en función del principio del devengo. Los cobros y pagos diferidos en el tiempo se registran contablemente por el importe resultante de actualizar financieramente los flujos de efectivo previstos a tasas de mercado.

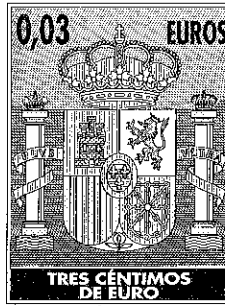
e) Combinaciones de negocios

Son aquellas operaciones en las que una entidad adquiere el control de uno o varios negocios. A estos efectos, un negocio es un conjunto de elementos patrimoniales constitutivos de una unidad económica dirigida y gestionada con el propósito de proporcionar un rendimiento, menores costes u otros beneficios económicos a sus propietarios o partícipes y control es el poder de dirigir las políticas financiera y de exportación de un negocio con la finalidad de obtener beneficios económicos de sus actividades.

Las combinaciones de negocios se contabilizarán aplicando el método de adquisición, que exige: identificar a la entidad adquirente, determinar la fecha de adquisición, determinar el coste de la combinación de negocios, valorar los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos y determinar el importe del fondo de comercio o de la diferencia negativa.



CLASE 8.^a



0L4802270

SOLVENTIS A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

Las entidades que extingan una combinación de negocios, deberán registrar el traspaso de los activos y pasivos, cancelando las correspondientes partidas de los activos y pasivos de la entidad así como las partidas de patrimonio neto.

f) Impuesto sobre Sociedades

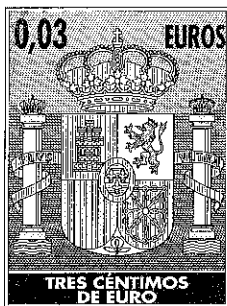
El Impuesto sobre Sociedades se considera como un gasto y se registra en el epígrafe de Impuesto sobre beneficios de la cuenta de pérdidas y ganancias excepto cuando es consecuencia de una transacción registrada directamente en el Patrimonio neto, en cuyo supuesto se registra directamente en el Patrimonio neto, y de una combinación de negocios, en la que el impuesto diferido se registra como un elemento patrimonial más de la misma.

El gasto del epígrafe de Impuesto sobre beneficios viene determinado por el impuesto a pagar calculado respecto a la base imponible del ejercicio, una vez consideradas las variaciones durante dicho ejercicio derivadas de las diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones y de bases imponibles negativas. La base imponible del ejercicio puede diferir del Resultado neto del ejercicio presentado en la cuenta de pérdidas y ganancias ya que excluye las partidas de ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros ejercicios y las partidas que nunca lo son.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos corresponden a aquellos impuestos que se prevén pagaderos o recuperables en las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y las bases imponibles correspondientes, se contabilizan utilizando el método del pasivo en el balance de situación y se cuantifican aplicando a la diferencia temporal o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperar o liquidar.

Un activo por impuesto diferido, tal como un impuesto anticipado, un crédito por deducciones y bonificaciones y un crédito por bases imponibles negativas, se reconoce siempre que sea probable que la Sociedad obtenga en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que pueda hacerlo efectivo. Se considera probable que la Sociedad obtendrá en el futuro suficientes ganancias fiscales, entre otros supuestos, cuando:

- Existen pasivos por impuestos diferidos cancelables en el mismo ejercicio que el de la realización del activo por impuesto diferido o en otro posterior en el que pueda compensar la base imponible negativa existente o producida por el importe anticipado.



0L4802271

CLASE 8.ª

Impuestos de timbre

SOLVENTIS A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

- Las bases imponibles negativas han sido producidas por causas identificadas que es improbable que se repitan.

Los pasivos por impuestos diferidos se contabilizan siempre, salvo cuando se reconozca un fondo de comercio, si la Sociedad es capaz de controlar el momento de reversión de la diferencia temporaria y, además, es probable que ésta no revierta en un futuro previsible. Tampoco se reconoce un pasivo por impuesto diferido cuando inicialmente se registra un elemento patrimonial, que no sea una combinación de negocios, que en el momento del reconocimiento no haya afectado al resultado contable ni al fiscal.

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados, tanto activos como pasivos, con el objeto de comprobar que se mantienen vigentes y efectuándose las oportunas correcciones en los mismos.

g) Fondo de garantía de depósitos

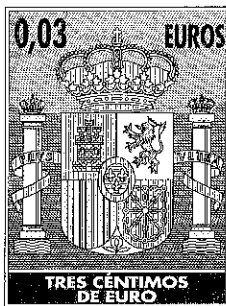
Las contribuciones que reglamentariamente corresponden al Fondo de Garantía de Depósitos de empresas de servicios de inversión se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan. Como consecuencia de la publicación del Real Decreto 1642/2008, de 10 de octubre, por el que se fijan los importes garantizados a que se refiere el real decreto 2606/1996, de 20 de diciembre, del Fondo de Garantía de Depósitos de Entidades de Crédito y el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización de los inversores, ha sido necesario registrar una aportación al Fondo de Garantía de Depósitos y, por tanto, se han registrado 20.830,03 euros y 23.220,10 euros con cargo al epígrafe "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta del ejercicio 2014 y 2013 respectivamente.

h) Gastos de personal

- Retribuciones de corto plazo

Son las remuneraciones cuyo pago debe ser atendido en el plazo de los doce meses siguientes al cierre del ejercicio en el cual los empleados han prestado sus servicios.

Se valorarán por el importe que se ha de pagar por los servicios recibidos, registrándose en las cuentas anuales como: un pasivo por el gasto devengado, después de deducir cualquier importe ya satisfecho y como un gasto del periodo en el que los empleados hayan prestado sus servicios.



OL4802272

CLASE 8.ª

Impreso en España

SOLVENTIS A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

- Indemnizaciones por cese

Se reconocerán como un pasivo y como un gastos, sólo cuando la entidad esté comprometida de forma demostrable a rescindir el vínculo que le une con un empleado o grupo de empleados antes de la fecha formal de retiro o bien a pagar indemnizaciones por cese como resultado de una oferta realizada para incentivar la rescisión voluntaria del contrato laboral por parte de los empleados.

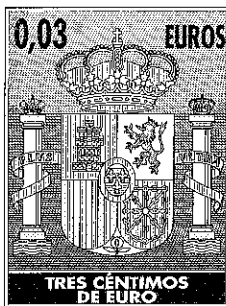
l) Provisiones y pasivos contingentes

Se consideran provisiones las obligaciones actuales de la Sociedad, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que se encuentran claramente especificadas en cuanto a su naturaleza a la fecha de los estados financieros, pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación, al vencimiento de las cuales y para cancelarlas, la Sociedad espera que deberá desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos. Dichas obligaciones pueden surgir por los aspectos siguientes:

- Una disposición legal o contractual.
- Una obligación implícita o tácita, cuyo nacimiento se sitúa en una expectativa válida creada por la Sociedad frente a terceros respecto de la asunción de ciertos tipos de responsabilidades. Tales expectativas se crean cuando la Sociedad acepta públicamente responsabilidades, se derivan de comportamientos pasados o de políticas empresariales de dominio público.
- La evolución prácticamente segura de la regulación en determinados aspectos, en particular, proyectos normativos de los que la Sociedad no podrá sustraerse.

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

Las provisiones y los pasivos contingentes se califican como probables cuando existe mayor verosimilitud de que ocurran que de lo contrario, posibles cuando existe menor verosimilitud de que ocurran que de lo contrario y remotos cuando su aparición es extremadamente rara.



OL4802273

CLASE 8.ª

Clase 8.ª de la Ley 1/2002

SOLVENTIS 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 incluye en las cuentas anuales todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales sino que se informa sobre los mismos a no ser que se considere remota la posibilidad de que se produzca una salida de recursos que incorporen beneficios económicos.

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso que las originan y son estimadas en cada cierre contable. Las mismas son utilizadas para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron reconocidas, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

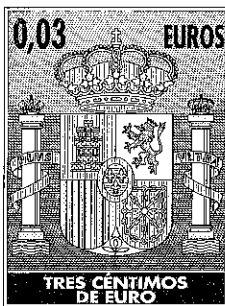
5. Patrimonio neto y propuesta de aplicación de resultados

- a) El detalle de los fondos propios al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y el movimiento experimentado por los mismos, se muestra a continuación:

	31.12.13	Altas	Bajas	31.12.14
Capital social	521.120,00	-	100.000,00	421.120,00
Prima de emisión	71.402,04	-	-	71.402,04
Reserva legal	60.493,61	6.080,06	-	66.573,67
Reservas voluntarias	615.995,31	-	-	615.995,31
Dividendo a cuenta	-	-	-	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(232.257,82)	54.720,56	-	(177.537,26)
Resultado del ejercicio	60.800,62	506.775,34	60.800,62	506.775,34
Total fondos propios	1.097.553,76	567.575,96	160.800,62	1.504.329,10



CLASE 8.^a



OL4802274

SOLVENTIS A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

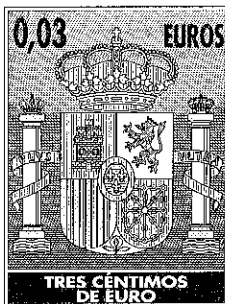
	31.12.12	Altas	Bajas	31.12.13
Capital social	521.120,00	-	-	521.120,00
Prima de emisión	71.402,04	-	-	71.402,04
Reserva legal	60.493,61	-	-	60.493,61
Reservas voluntarias	615.995,31	-	-	615.995,31
Dividendo a cuenta	-	-	-	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(31.438,43)	(200.819,39)	-	(232.257,82)
Resultado del ejercicio	(200.819,39)	60.800,62	200.819,39	60.800,62
Total fondos propios	1.036.753,14	(140.018,77)	200.819,39	1.097.553,76

El capital social al 31 de diciembre de 2014 está representado por 42.112 acciones nominativas a 10,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, gozando todas de iguales derechos políticos y económicos.

Con fecha 25 de noviembre de 2014, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la sociedad aprobó por unanimidad la reducción de capital social mediante amortización de acciones con devolución de aportaciones, en la cantidad de 100.000€. Dicho acuerdo se elevó a público con fecha 29 de diciembre de 2014, y quedó inscrito en el Registro Mercantil de Barcelona con fecha 9 de marzo de 2015.

El capital social al 31 de diciembre de 2013 estaba representado por 52.112 acciones nominativas a 10,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, gozando todas de iguales derechos políticos y económicos.

- b) A 31 de diciembre de 2014 y 2013, existen 7 accionistas (personas físicas), de los cuales 5 mantienen participaciones significativas superiores al 5% del capital en circulación de la Sociedad y controlan, en su conjunto, el 98,38% del capital social.
- c) La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.



OL4802275

CLASE 8.ª

SOLVENTIS A.V., S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**

(Expresada en euros)

d) Distribución de resultados

La propuesta de distribución de los resultados obtenidos en el ejercicio 2014 que el Consejo de Administración propone para su aprobación a la Junta General de Accionistas y la propuesta aprobada del ejercicio 2013 se detallan a continuación:

	(Propuesta) 2014	(Aprobada) 2013
<i>Beneficio/(Pérdida) del ejercicio</i>	<u>506.775,34</u>	<u>60.800,62</u>
Distribución		
Reserva legal	17.650,33	6.080,06
Reserva voluntaria	311.587,75	-
Dividendos a cuenta	-	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	<u>177.537,26</u>	<u>54.720,56</u>
	<u>506.775,34</u>	<u>60.800,62</u>

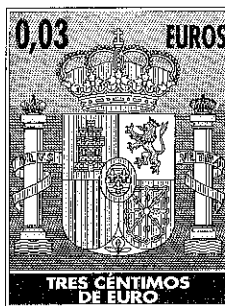
6. Información por segmentos

La sociedad efectúa básicamente actividades de gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión con arreglo a los mandatos conferidos por los clientes, recepción y tramitación de órdenes de clientes en relación con uno o más instrumentos financieros y asesoramiento en materia de inversión, así como otros servicios auxiliares. Por este motivo no se desglosa información detallada por segmentos.

En la misma línea, no se observan diferencias geográficas significativas en el territorio de actuación de la Entidad siendo mayoritariamente España.



CLASE 8.^a



0L4802276

SOLVENTIS A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

7. Instrumentos financieros

a) Análisis por categorías

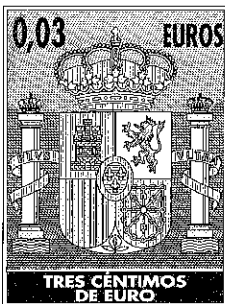
El valor en libros de cada una de las categorías de instrumentos financieros establecidas en la norma de registro y valoración de "Instrumentos financieros" es el siguiente:

Activos financieros 2014				
	Instrumentos de patrimonio	Depósitos a la vista	Adquisición temporal de activos	Otros créditos
Inversiones crediticias	-	108.990,03	100.463,30	959.275,04
Activos disponibles para la venta	612.744,53	-	-	-
Activos financieros 2013				
	Instrumentos de patrimonio	Depósitos a la vista	Adquisición temporal de activos	Otros créditos
Inversiones crediticias	-	118.203,99	89.472,16	-
Activos disponibles para la venta	309.492,02	-	-	-

a.1) ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

A 31 de diciembre de 2014 y de 2013 el saldo del epígrafe de "Activos financieros disponibles para la venta" recoge las 774 y 725 acciones, respectivamente, de un euro de valor nominal cada una, de la Sociedad Gestora del Fondo de Garantía de Inversiones S.A. (FOGAIN), de las que la Sociedad es titular.

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2014 dicho saldo recoge 295.238 acciones de las que la Sociedad es titular, cuyo valor liquidativo es de 1,0560042 € por acción, de una Sociedades de Inversión de Capital Variable cuya gestora es la Sociedad, y 6,6543 participaciones, cuyo valor liquidativo es de 45.113,38 € por participación de un Fondo de Inversión Monetario del que la Sociedad es titular. A 31 de diciembre de 2013 dicho saldo recogía 295.238 acciones de las que la Sociedad era titular, cuyo valor liquidativo era de 1,0458241 € por acción, de una Sociedades de Inversión de Capital Variable cuya gestora era la Sociedad.



0L4802277

CLASE 8.ª

CLASE 8.ª

SOLVENTIS A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

a.2) INVERSIONES CREDITICIAS

A 31 de diciembre de 2014, el epígrafe de "Créditos a Intermediarios Financieros" está compuesto por adquisiciones temporales de activos con vencimiento el día 7 de enero de 2015 por importe de 100.463,30 euros, depósitos a la vista en entidades financieras por importe de 108.990,03 euros remunerados a un tipo de interés de mercado, otros créditos a intermediarios financieros por importe de 923.138,76 euros, y otros créditos a particulares por importe de 36.136,28 euros.

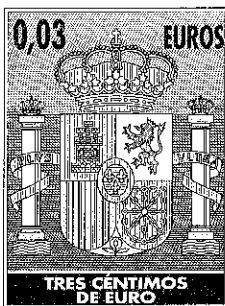
La rentabilidad media anual de las adquisiciones temporales de activos durante el ejercicio 2014 ascendió al 0,14%. Los intereses devengados durante dicho periodo han ascendido a 205,04 euros, que se encuentran registrados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el epígrafe de "créditos a intermediarios financieros" a 31 de diciembre de 2014 se incluye, principalmente, la comisión de gestión devengada en el mes de diciembre de 2014 y cobrada en el mes de enero de 2015 de las cinco Sociedades de Inversión Colectiva gestionadas por la Sociedad, y la comisión de éxito de una de ellas, devengada a lo largo del ejercicio 2014 y cobrada en enero de 2015, ambos conceptos por importe agregado de 217.672,75 euros (ver Notas 2c y 10), así como el saldo pendiente de cobro de los honorarios devengados en una operación de Corporate Finance y otros servicios de asesoramiento.

A 31 de diciembre de 2013, el epígrafe de "Créditos a Intermediarios Financieros" estaba compuesto por adquisiciones temporales de activos con vencimiento el día 3 de enero de 2014 por importe de 89.472,16 euros, y depósitos a la vista en entidades financieras por importe de 118.203,99 euros remunerados a un tipo de interés de mercado.

La rentabilidad media anual de las adquisiciones temporales de activos durante el ejercicio 2013 ascendió al 0,42%. Los intereses devengados durante dicho periodo ascendieron a 301,35 euros, que se encuentran registrados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

El saldo con partes vinculadas al 31 de diciembre de 2014 asciende a 1.845,85 euros.



OL4802278

CLASE 8.ª

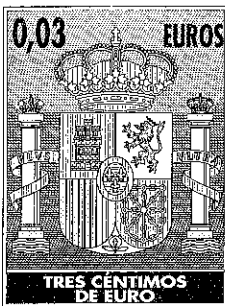
SOLVENTIS A.V., S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**

(Expresada en euros)

8. Inmovilizado material

El desglose del saldo del Activo material de uso propio del balance de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Bruto	Amortización acumulada	Neto
Al 31 de diciembre de 2014			
Equipos informáticos y sus instalaciones	76.484,52	(49.480,05)	27.004,47
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	93.194,59	(81.972,71)	11.221,88
	169.679,11	(131.452,76)	38.226,35
Al 31 de diciembre de 2013			
Equipos informáticos y sus instalaciones	81.584,24	(68.219,87)	13.364,37
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	102.954,64	(71.000,43)	31.954,21
	184.538,88	(139.220,30)	45.318,58

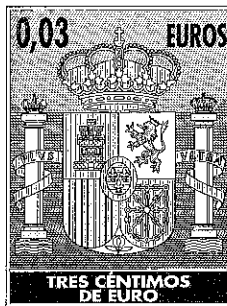


OL4802279

CLASE 8.^a**SOLVENTIS A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**
(Expresada en euros)

El movimiento durante el ejercicio 2014 y 2013 del saldo del epígrafe de Inmovilizado material es el siguiente:

	<u>De uso propio</u>
Bruto	
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>184.538,88</u>
Adiciones	13.422,52
Retiros	<u>(28.282,29)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>169.679,11</u>
Amortización acumulada	
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>(139.220,30)</u>
Dotaciones	(20.390,04)
Retiros	<u>28.157,58</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>(131.452,76)</u>
Neto	
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>45.318,58</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>38.226,35</u>



0L4802280

CLASE 8.^a**SOLVENTIS A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**

(Expresada en euros)

	<u>De uso propio</u>
Bruto	
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>174.053,43</u>
Adiciones	10.485,45
Retiros	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>184.538,88</u>
Amortización acumulada	
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>(115.331,96)</u>
Dotaciones	(23.888,34)
Retiros	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>(139.220,30)</u>
Neto	
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>58.721,47</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>45.318,58</u>

El valor bruto de los elementos del Inmovilizado material de uso propio que se encuentran en uso y totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2014 asciende a un importe de 73.060,86 euros (57.374,06 euros a 31 de diciembre de 2013).

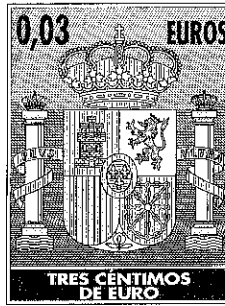
Los Administradores estiman que el valor razonable del Inmovilizado material de uso propio no difiere de forma significativa de su valor en libros.

9. Activos intangibles

El desglose del saldo del Otro activo intangible del balance de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	<u>Bruto</u>	<u>Amortización acumulada</u>	<u>Neto</u>
Al 31 de diciembre de 2014			
Propiedad Industrial	11.461,56	(4.236,06)	7.225,50
Aplicaciones Informáticas	<u>408.321,75</u>	<u>(342.663,30)</u>	<u>65.658,45</u>
	<u>419.783,31</u>	<u>(346.899,36)</u>	<u>72.883,95</u>





OL4802282

CLASE 8.^a**SOLVENTIS A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**

(Expresada en euros)

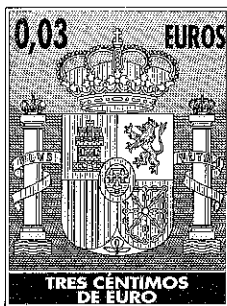
	<u>De uso propio</u>
Bruto	
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>401.787,31</u>
Adiciones	13.720,00
Retiros	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>415.507,31</u>
Amortización acumulada	
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>(250.351,32)</u>
Dotaciones	(51.248,86)
Retiros	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>(301.600,18)</u>
Neto	
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>151.435,99</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>113.907,13</u>

El valor bruto de los elementos de activo intangible que se encuentran en uso y totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2014 asciende a un importe de 192.947,89 euros (161.489,13 euros a 31 de diciembre de 2013).

10. Resto de activos y pasivos

El desglose del saldo del Resto de activos del balance de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>Resto de activos</u>	<u>Resto de activos</u>
Periodificaciones		
Comisiones y Gastos Pagados No Devengados	51.522,06	47.503,01
Otras Periodificaciones	168.383,44	159.654,47
Otros Activos		
Administraciones Públicas	-	24.374,92
Otros	-	460.396,38
TOTAL Resto activos	<u>219.905,50</u>	<u>691.928,78</u>



0L4802283

CLASE 8.^a

Código de Clasificación

SOLVENTIS A.V., S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**

(Expresada en euros)

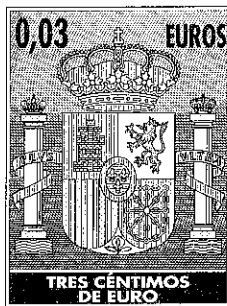
En el epígrafe de "Otros" a 31 de diciembre de 2013 se incluye comisiones y facturas pendientes de cobro a clientes por importe de 444.547,38 euros, entre ellas la comisión de gestión devengada en el mes de diciembre de 2013 y cobrada en el mes de enero de 2014 de las cinco Sociedades de Inversión Colectiva gestionadas por la Sociedad, por importe de 299.976,30 euros. A 31 de diciembre de 2014, estas comisiones pendientes de cobro se encuentran clasificadas en el epígrafe de inversiones crediticias (ver nota 7).

El desglose del saldo del Resto de pasivos del balance de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	2014	2013
	<u>Resto de pasivos</u>	<u>Resto de pasivos</u>
Periodificaciones		
Compromisos y Otros Productos Cobrados y No Devengados	-	-
Gastos Devengados no Vencidos	7.211,23	7.156,62
Otros Pasivos		
Administraciones Públicas	99.568,20	101.087,89
Saldos por Operaciones Arrendamientos Financiero	-	-
Otras Deudas No Relacionadas con Operaciones de Valores	<u>373.773,19</u>	<u>146.415,71</u>
TOTAL Resto pasivos	<u>480.552,62</u>	<u>254.660,22</u>

En el epígrafe de "Administraciones Públicas" a 31 de diciembre de 2014 y 2013 se incluye el saldo acreedor con Hacienda Pública por retenciones practicadas, y las deudas con organismos de la Seguridad Social como consecuencia de las prestaciones que estos realizan.

En el epígrafe de "Otras Deudas No Relacionadas con Operaciones de Valores" a 31 de diciembre de 2014 y 2013 se incluye el saldo con acreedores por prestación de servicios y las provisiones por operaciones comerciales. Los saldos de dicho epígrafe con partes vinculadas al 31 de diciembre de 2014 ascienden a 9.740,97 euros.



OL4802284

CLASE 8.ª

SOLVENTIS A.V., S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**

(Expresada en euros)

El detalle de los pagos por operaciones comerciales realizadas durante el ejercicio y pendientes de pago al cierre en relación con los plazos máximos legales previstos en la Ley 15/2010 es el siguiente:

	Pagos realizados y pendientes de pago a 31.12.2014		Pagos realizados y pendientes de pago a 31.12.2013	
	2014		2013	
	Euros	%	Euros	%
Pagos del ejercicio dentro del plazo máximo legal	1.096.012,27	100%	805.136,67	100%
Resto	-	-	-	-
Total pagos del ejercicio	1.096.012,27	100%	805.136,67	100%
Saldo pendiente de pago al cierre que sobrepase el plazo máximo legal	-		-	

11. Recursos de clientes fuera de balance

- a) El detalle con el número de clientes, patrimonios gestionados clasificados por tramos representativos de las carteras gestionadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	2014		2013	
	Número de Clientes	Patrimonio gestionado	Número de Clientes	Patrimonio gestionado
0 – 60.000	237	2.564.456,32	203	2.023.818,71
60.100 – 300.000	85	12.686.231,51	84	12.164.742,13
301.000 – 600.000	25	10.035.956,62	19	7.256.102,54
601.000 – 1.500.000	16	16.047.534,38	14	13.346.665,05
1.501.000 – 6.000.000	16	54.659.849,64	13	43.035.970,39
superior a 6.000.000	4	59.615.159,99	4	79.312.538,56
Total	383	155.609.188,46	337	157.139.837,38

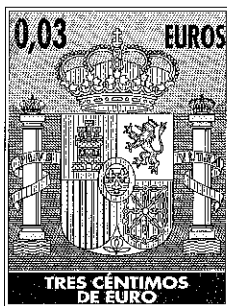
La naturaleza de la inversión del patrimonio gestionado es la siguiente:

	2014	2013
Acciones y participaciones interiores cotizadas	31.840.532,54	26.662.885,21
Valores de renta fija interiores cotizados	5.735.431,77	17.888.344,27
Invertido en el exterior	109.948.150,44	104.654.147,91
Efectivo en intermediarios financieros	8.085.073,71	7.934.459,99
Total	155.609.188,46	157.139.837,38



CLASE 8.^a

11-01-2014



0L4802285

SOLVENTIS A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

El patrimonio gestionado a partes vinculadas de la sociedad a 31 de diciembre de 2014 es de 13.307.444,71 euros, y a 31 de diciembre de 2013 es de 12.409.475,75 euros.

- b) El detalle de las Instituciones de Inversión Colectiva cuya gestión de la totalidad de los activos que formen su patrimonio está encomendada a la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	2014	2013
Instituciones de Inversión Colectiva	Patrimonio gestionado	Patrimonio gestionado
Solventis EOS, S.I.C.A.V., S.A.	29.524.205,96	20.812.745,60
RG 27, S.I.C.A.V., S.A.	9.299.963,61	8.129.244,20
Inversiones Montllor, S.I.C.A.V., S.A.	13.905.413,34	12.945.802,27
Patkanga S.I.C.A.V, S.A.	5.273.601,22	4.655.133,63
Solventis Atenea, S.I.C.A.V, S.A.	6.885.577,08	5.097.415,60

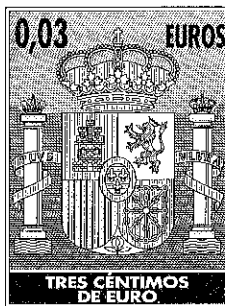
12. Comisiones percibidas

El detalle de las comisiones percibidas y satisfechas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

Comisiones percibidas:	2014	2013
Tramitación y ejecuciones de órdenes para compraventa de valores	91.538,99	63.691,02
Aseguramiento y Colocación de emisiones	183.750,00	-
Comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva	127.016,38	98.129,18
Gestión de carteras	1.079.265,69	926.616,15
Asesoramiento	15.000,00	15.000,00
Otras Comisiones	1.553.279,24	919.489,20
Total de comisiones percibidas	3.049.850,30	2.022.925,55

En el epígrafe de Gestión de carteras se incluyen los ingresos por comisiones de gestión devengadas por las Sociedades de Inversión Colectiva gestionadas por la Sociedad. En los ejercicios 2014 y 2013 el importe ha sido de 774.366,02 euros y 691.285,13 euros respectivamente.

Las comisiones percibidas de partes vinculadas de la sociedad en el ejercicio de 2014, por el servicio de Gestión de carteras han sido de 20.767,13 euros, y en el ejercicio 2013 de 22.448,99 euros.



OL4802286

CLASE 8.^a**SOLVENTIS A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**

(Expresada en euros)

En el epígrafe de Otras comisiones se incluye principalmente las comisiones cobradas por el servicio de asesoramiento a empresas sobre la estructura de capital, estrategia industrial y cuestiones afines, así como el asesoramiento y demás servicios en relación con fusiones y adquisiciones de empresas.

A continuación se detallan las tarifas máximas aplicables por la Sociedad, en función de la tipología del servicio prestado, durante el ejercicio 2014 y 2013:

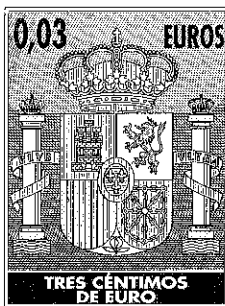
Servicio	Base de cálculo	Tarifa máxima
Tramitación y ejecuciones de órdenes	Mercado Español – Renta Variable (sobre efectivo)	0,4%
	Mercado Extranjero – Renta Variable (sobre efectivo)	0,8%
	Mercado derivados (por cada contrato)	10 euros
Gestión de carteras	Valor efectivo del patrimonio gestionado (precio de mercado) (*)	3%
	Revalorización de la cartera gestionada en el periodo (*)	25%
Asesoramiento	Valor efectivo del patrimonio medio gestionado (precio de mercado) Horas empleadas (cuando no exista un valor efectivo identificable)	6% Entre 120 y 600 euros/hora

(*) Ambas tarifas no son excluyentes, es decir, podrán ser aplicables de manera conjunta.

El detalle de las comisiones pagadas y satisfechas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

Comisiones pagadas:	2014	2013
Operaciones con valores	892,12	127,35
Comisiones satisfechas a mercados y sistemas de compensación y liquidación	5.878,61	4.456,40
Comisiones cedidas a representantes y a otras entidades	110.717,89	79.827,03
Otras Comisiones	-	-
Total de comisiones pagadas	117.488,62	84.410,78

Las comisiones pagadas a partes vinculadas de la sociedad en el ejercicio de 2014 y 2013 han sido de 48.227,13 euros y 49.577,03 euros respectivamente.



OL4802287

CLASE 8.ª

Código de Clasificación

SOLVENTIS A.V., S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**

(Expresada en euros)

13. Gastos de personal y gastos generales**a) Gastos de Personal**

El detalle de los gastos de personal al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

<u>Gastos de personal</u>	2014	2013
Sueldos y gratificaciones	1.083.864,10	797.591,83
Cuotas a la Seguridad Social	171.971,51	165.453,86
Gastos de formación	36.262,62	29.113,28
Otros Gastos de personal	70.479,49	39.126,74
Total	1.362.577,72	1.031.285,71

b) Gastos generales

El detalle de otros gastos generales al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

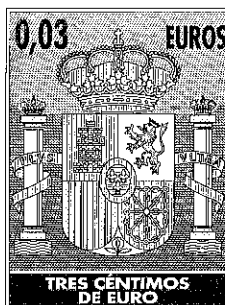
<u>Gastos generales</u>	2014	2013
Alquileres de inmuebles e instalaciones	125.422,50	130.243,73
Comunicaciones	11.486,97	11.307,84
Sistemas informáticos	40.530,05	39.961,91
Suministros	29.467,05	28.876,48
Conservación y reparación	65.726,44	65.084,54
Publicidad y propaganda	69.527,60	50.105,11
Representación y desplazamiento	56.207,89	35.201,68
Dietas, primas, etc.	28.817,67	25.284,73
Servicios administrativos subcontratados	-	-
Otros servicios de profesionales independientes	286.888,91	176.851,66
Resto de gastos	154.525,10	135.113,34
Contribuciones e impuestos	25.736,36	24.726,02
Total	894.336,54	722.757,04

Los gastos generales del ejercicio 2014 y 2013, incluyen 88.175,06 euros y 61.186,07 euros respectivamente de gastos con partes vinculadas a la sociedad.



CLASE 8.^a

Impuesto sobre Sociedades



OL4802288

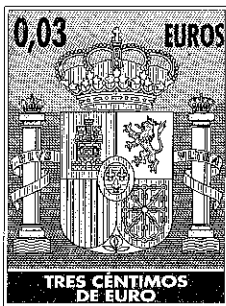
SOLVENTIS A.V., S.A.

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

14. Situación fiscal

La conciliación del resultado contable del ejercicio 2014 y 2013 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	2014	2013
Resultado contable antes de impuestos	609.978,54	127.740,42
Total diferencias permanentes	-	-
Resultado contable ajustado	609.978,54	127.740,42
Compensación de Bases Imponibles negativas	(171.457,20)	(60.800,62)
Cuota íntegra	103.203,20	(31.935,11)
Deducciones y bonificaciones	-	-
Gasto por impuesto de sociedades	103.203,20	66.939,80
Importe a pagar	103.203,20	-
Retenciones y pagos a cuenta	(27.300,81)	-
Importe a liquidar	75.902,39	-
Otros movimientos del gasto por Impuesto de Sociedades	-	(35.004,69)



OL4802289

CLASE 8.^a**SOLVENTIS A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014****(Expresada en euros)**

Según la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, que en su disposición final segunda y apartado 12 por el que se modifica el artículo 114 del Texto Refundido de la Ley de Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2004 de 5 de marzo, la Sociedad, en condición de empresa de reducida dimensión, tributa conforme al siguiente escalado:

Base Imponible**Tipo Impositivo**

Hasta 300.000,00 euros

20%

Mayor de 300.000,00 euros

25%

A 31 de diciembre de 2014 el epígrafe de Pasivos Fiscales corrientes recoge el saldo acreedor con la Hacienda Pública por la liquidación del Impuesto sobre el Valor Añadido correspondiente al cuarto trimestre del ejercicio 2014 y el importe a liquidar del Impuesto de Sociedades.

A 31 de diciembre de 2014, la Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeta de los últimos cuatro ejercicios a excepción del Impuesto de Sociedades de los últimos cinco ejercicios.

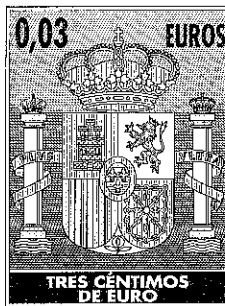
Debido a las diferentes interpretaciones que puedan hacerse de las normas fiscales aplicables a las operaciones realizadas por la Sociedad, podrían existir, para los años pendientes de inspección, determinados pasivos fiscales de carácter contingente que no son susceptibles de cuantificación objetiva. Sin embargo, en opinión de la Dirección de la Sociedad, la posibilidad de que en futuras inspecciones se materialicen dichos pasivos contingentes es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las presentes cuentas anuales.

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad no tiene deducciones ni bonificaciones pendientes de utilización.

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad no tiene bases imponibles negativas pendientes de compensar.



CLASE 8.ª



0L4802290

SOLVENTIS A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

15. 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.

16. Remuneraciones y saldos con los miembros del Consejo de Administración y con la Alta Dirección

El Consejo de Administración de la Sociedad no ha percibido remuneración alguna en el ejercicio 2014 y 2013 en su rol de Consejeros. A 31 de diciembre de 2014 hay 4 miembros de la Alta Dirección, que son miembros del Consejo de Administración, que han percibido remuneraciones brutas en el ejercicio 2014 por importe de 406.225,08 euros (348.410,30 euros en el ejercicio 2013). Las remuneraciones totales percibidas por la Alta Dirección ascienden a 507.148,42 euros (441.710,34 euros en el ejercicio 2013), en las que se incluye la remuneración de los 4 consejeros citados anteriormente. No existen créditos o anticipos a los mismos a 31 de diciembre de 2014 y 2013, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

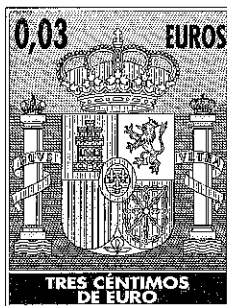
En relación a las situaciones de conflictos de interés detalladas en el artículo 229.1 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, los Administradores de la Sociedad o personas vinculadas con ellos manifiestan que, al 31 de diciembre de 2014:

- 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, entendiendo por tales aquéllas 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.



CLASE 8.ª

Clase 8.ª de la Clasificación de la Propiedad Industrial



OL4802291

SOLVENTIS A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

- 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.

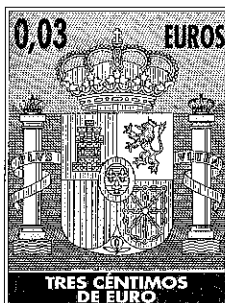
17. Honorarios de auditoría

El importe de los honorarios de PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de las cuentas anuales de la Sociedad de los ejercicios 2014 y 2013, ascienden a 12.800,00 euros y 12.800,00 euros anuales (gastos e impuestos no incluidos) respectivamente.



CLASE 8.ª

Deposito en el Registro



OL4802292

SOLVENTIS A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

El importe de los honorarios de PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios para la emisión del informe anual sobre protección de activos de clientes de los ejercicios 2014 y 2013, ascienden a 2.000,00 euros y 2.000,00 euros anuales (gastos e impuestos no incluidos) respectivamente.

Durante el ejercicio 2014 y 2013, PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., ni firmas vinculadas al mismo, han facturado honorarios adicionales por otros servicios no relacionados con la auditoría y el informe anual sobre protección de activos de clientes.

18. Departamento de Atención al Cliente

Con arreglo a la Orden ECO 734/2004, de 11 de marzo, el titular del Departamento de Atención al Cliente el Departamento de Atención al Cliente de la sociedad no ha recibido reclamación alguna presentada durante el ejercicio 2014 y 2013 por los clientes de la Sociedad.

19. Gestión de riesgos

La Sociedad ha establecido los siguientes criterios para la gestión, control, seguimiento y evaluación continuada de los riesgos derivados de su actividad:

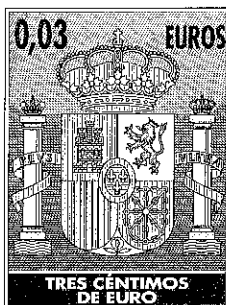
i) Organización:

- Implicación del Consejo de Administración de la Sociedad en el proceso de gestión y control efectivo de los riesgos.
- Independencia entre las Unidades tomadoras de riesgos (Gestión) y la Unidad encargada del procesamiento de las transacciones (Contabilidad y Finanzas).
- Independencia entre las Unidades tomadoras de riesgos (Gestión) y la Unidad encargada del control y el análisis de los mismos (Unidad de Control de Riesgos).
- Independencia entre la Unidad encargada del procesamiento de las transacciones (Contabilidad y Finanzas) y la Unidad encargada del control y el análisis de los riesgos asociados a dichas transacciones (Unidad de Control de Riesgos).



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



0L4802293

SOLVENTIS A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

ii) Metodología:

- Captura y medición de forma precisa de todos los riesgos en los que la Sociedad incurre por la operativa en los distintos mercados, productos y monedas en los que mantiene posiciones, por cuenta de clientes.
- Análisis de las posiciones de riesgo actuales y previstas, de acuerdo con las metodologías aprobadas, realizando simulaciones de escenarios ante condiciones extremas en los mercados financieros con objeto de prever pérdidas no esperadas.
- Limitación de la operativa a mercados, productos y actividades autorizadas, donde se tiene un conocimiento suficiente de los riesgos en los que se incurre y se cuenta con la infraestructura necesaria para su control.
- Establecimientos de sistemas de conciliación periódicos entre la Sociedad, el Mercado y el Depositario de las posiciones en cartera de los clientes.
- Establecimiento de controles para la gestión de riesgos operacionales.

a) Riesgo Operacional

El mayor riesgos a los que está expuesta la Sociedad es el riesgo operacional, esto es, según se define en Basilea II, el riesgo de sufrir pérdidas resultado de una falta de adecuación o de un fallo de los procesos, el personal o los sistemas internos, o bien como consecuencia de acontecimientos externos. Esta definición incluye el riesgo legal, pero excluye el riesgo estratégico y reputacional.

El riesgo operacional se atenúa con el establecimiento de un marco de control de las operaciones que garantice la integridad de los datos y una segregación de funciones adecuada a lo largo del procesamiento de una operación. Adicionalmente se está trabajando para automatizar al máximo, en la medida de lo posible, los procesos que puedan provocar un mayor número de errores para minimizar las pérdidas por riesgo operacional.

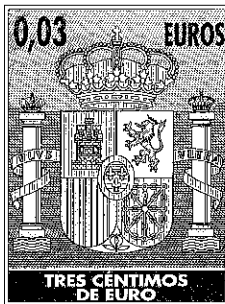
b) Riesgo de Mercado

La Sociedad invierte su cartera propia solo en Deuda Pública del Estado Español, Depósitos a corto plazo en Entidades Financieras de alta calificación crediticia, Fondos de Inversión Monetario y la participación en el FOGAIN, por lo que el riesgo de mercado es prácticamente nulo.



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



OL4802294

SOLVENTIS A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

c) Riesgo de Crédito

Históricamente la Sociedad no he tenido nunca problemas en la calidad crediticia de sus clientes, por lo que dicho riesgo se considera mínimo.

d) Riesgo de Liquidez

La inversión de la liquidez se materializa en instrumentos de elevada liquidez, como adquisición temporal de activos con vencimiento a muy corto plazo, Depósitos a corto plazo en Entidades Financieras de alta calificación crediticia, y participaciones en Fondos de Inversión Monetario.

e) Riesgo de tipo de Interés

Dada la clase de activos y pasivos financieros de la Entidad, la exposición al riesgo de tipo de interés es insignificante.

20. Gestión de capital

Los recursos propios de la sociedad se invierten en productos de bajo riesgo y elevada liquidez. La mayor parte está invertida en deuda pública (básicamente en repos y deuda soberana europea), participaciones en Fondos de Inversión Monetario y Depósitos a corto plazo en Entidades Financieras y de alta calificación crediticia.

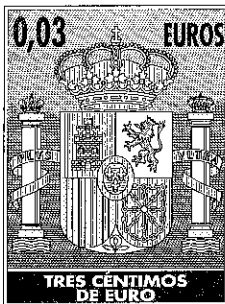
La Circular 12/2008, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, posteriormente modificada por la Circular 1/2011, de 21 de enero, por la Circular 5/2011, de 12 de diciembre, y por la Circular 2/2014, de 23 de junio, de la CNMV, sobre el ejercicio de diversas opciones regulatorias en materia de solvencia para las empresas de servicios de inversión y sus grupos consolidables, establece que el cumplimiento de recursos propios mínimos será de aplicación a las Sociedades y Agencias de valores, así como a sus grupos consolidados definiendo, entre otros aspectos, los elementos que componen los recursos propios, los grupos de riesgo y las diferentes ponderaciones de los activos, las deducciones y los límites en el conjunto de los recursos propios. Asimismo, establece los recursos propios mínimos exigibles en relación, entre otros, con los riesgos ligados a la cartera de valores de negociación y los riesgos de crédito y de tipo de cambio.

A 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad cumplía los requisitos mínimos establecidos en la mencionada Circular.



CLASE 8.^a

825 826 827 828 829 830 831 832 833 834 835 836 837 838 839 840 841 842 843 844 845 846 847 848 849 850 851 852 853 854 855 856 857 858 859 860 861 862 863 864 865 866 867 868 869 870 871 872 873 874 875 876 877 878 879 880 881 882 883 884 885 886 887 888 889 890 891 892 893 894 895 896 897 898 899 900 901 902 903 904 905 906 907 908 909 910 911 912 913 914 915 916 917 918 919 920 921 922 923 924 925 926 927 928 929 930 931 932 933 934 935 936 937 938 939 940 941 942 943 944 945 946 947 948 949 950 951 952 953 954 955 956 957 958 959 960 961 962 963 964 965 966 967 968 969 970 971 972 973 974 975 976 977 978 979 980 981 982 983 984 985 986 987 988 989 990 991 992 993 994 995 996 997 998 999



OL4802295

SOLVENTIS A.V., S.A.

Anexo - Informe anual de empresas de servicios de inversión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

En cumplimiento con el Artículo 70 bis uno, de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, la Entidad hace pública la siguiente información correspondiente al ejercicio 2014.

a) Denominación:

SOLVENTIS A.V., S.A.

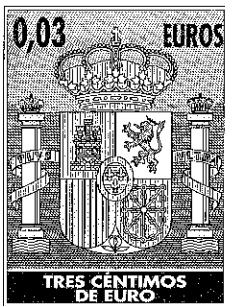
b) Naturaleza de la actividad:

Servicios de Inversión

- La recepción y tramitación de órdenes de clientes en relación con uno o más instrumentos financieros
- La gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión con arreglo a los mandatos conferidos por los clientes.
- La colocación de instrumentos financieros
- El asesoramiento en materia de inversión, entendiéndose por tal la prestación de recomendaciones personalizadas a un cliente, sea a petición de éste o por iniciativa de la empresa de servicios de inversión, con respecto a una o más operaciones relativas a instrumentos financieros. No se considerará que constituya asesoramiento, a los efectos de lo previsto en este apartado, las recomendaciones de carácter genérico y no personalizadas que se puedan realizar en el ámbito de la comercialización de valores e instrumentos financieros. Dichas recomendaciones tendrán el valor de comunicaciones de carácter comercial.

Servicios Auxiliares

- El asesoramiento a empresas sobre la estructura de capital, estrategia industrial y cuestiones afines, así como el asesoramiento y demás servicios en relación con fusiones y adquisiciones de empresas.
- La elaboración de informes de inversiones y análisis financieros u otras formas de recomendación general relativa a las operaciones sobre instrumentos financieros.



0L4802296

CLASE 8.ª

Actividad principal

SOLVENTIS A.V., S.A.

Anexo - Informe anual de empresas de servicios de inversión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

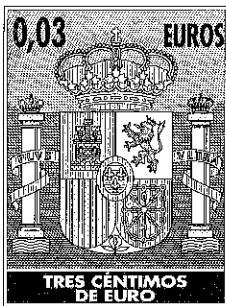
(Expresada en euros)

Instrumentos sobre los que se prestarán los Servicios de Inversión y Servicios Auxiliares

- Los valores negociables previstos en el artículo 2.1 de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores.
- Contratos de opciones, futuros, permutas, acuerdos de tipos de interés a plazo y otros contratos de instrumentos financieros derivados relacionados con valores, divisas, tipos de interés o rendimientos, u otros instrumentos financieros derivados, índices financieros o medidas financieras que puedan liquidarse en especie o en efectivo.
- Contratos de opciones, futuros, permutas, acuerdos de tipos de interés a plazo y otros contratos de instrumentos financieros derivados relacionados con materias primas que deban liquidarse en efectivo o que puedan liquidarse en efectivo a petición de una de las partes (por motivos distintos al incumplimiento o a otro suceso que lleve a la rescisión del contrato).
- Instrumentos financieros derivados para la transferencia del riesgo de crédito.
- Contratos financieros por diferencias.

Actividades Accesorias

- Los servicios de inversión y servicios auxiliares detallados en los puntos 1 y 2 anteriores sobre:
- Instrumentos del mercado monetario que no tengan la condición de valores negociables.
- Los servicios de inversión detallados en el punto 1 anterior sobre:
- Planes de pensiones del sistema individual, tal y como se definen en el RDL 1/2002 de 29 de noviembre.
- Seguros de vida en los que el asegurado asume el riesgo de la inversión (Unit Linked).
- Mantenimiento de cuentas acreedoras de clientes con carácter transitorio e instrumental en relación con la ejecución de operaciones desarrolladas por cuenta de ellos.



OL4802297

CLASE 8.^a

SOLVENTIS A.V., S.A.

Anexo - Informe anual de empresas de servicios de inversión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

c) Ubicación geográfica de la actividad:

España.

Adicionalmente, desde junio de 2012, la Entidad está autorizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores para operar en los siguientes Estados miembros de la Unión Europea:

- Alemania
- Austria
- Bélgica
- Dinamarca
- Finlandia
- Francia
- Grecia
- Holanda
- Irlanda
- Italia
- Luxemburgo
- Malta
- Noruega
- Polonia
- Portugal
- Reino Unido
- Suecia

d) Países donde está establecida (sede central y sucursales):

España.

e) Volumen de negocio:

Comisiones percibidas

3.049.850,30 €

Otros productos de explotación

16.535,62 €

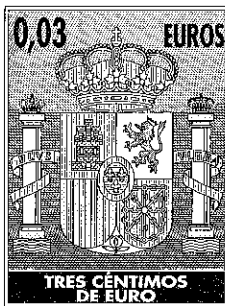
3.066.385,92 €

f) Número de empleados a tiempo completo:

El número de empleados de la Entidad a tiempo completo a 31 de diciembre de 2014 es de 20.



CLASE 8.^a



0L4802298

SOLVENTIS A.V., S.A.

Anexo - Informe anual de empresas de servicios de inversión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

g) Resultado bruto antes de impuestos e Impuesto sobre resultado:	
Resultado bruto antes de impuestos	609.978,54 €
Impuestos sobre el resultado	<u>(103.203,20) €</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>506.775,34 €</u>

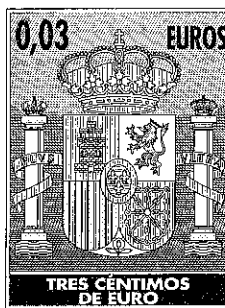
h) Subvenciones o ayudas públicas recibidas:

La Entidad no ha recibido subvenciones ni ayudas públicas a lo largo del ejercicio 2014.

i) Rendimientos de los activos:	
Beneficio Neto	506.775,34 €
Balance Total	2.116.965,55 €
RENDIMIENTO ACTIVOS	23,94 %



CLASE 8.ª



OL4802299

SOLVENTIS A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Evolución económica y de mercados financieros

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

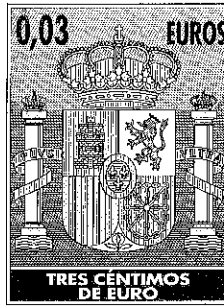
El primer semestre se cerró con una nueva bajada de tipos de interés por parte del Banco Central Europeo para intentar combatir la posible entrada en barrena de la inflación. Como bien es sabido, el objetivo del Banco Central es una inflación al 2%, por lo que no contempla un escenario deflacionista. 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.

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.



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



OL4802300

SOLVENTIS A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2014

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.

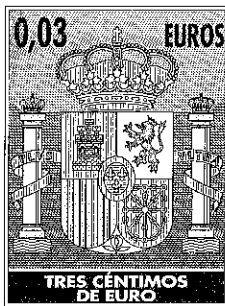
Añadir que la volatilidad no únicamente vino por aspectos macroeconómicos sino también por tensiones geopolíticas encabezadas por la crisis de Rusia con Ucrania, empeoradas por el precio del crudo, por la crisis de gobierno en Grecia y problemas sanitarios, como el caso del ébola.

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.



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



OL4802301

SOLVENTIS A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2014

En medio de este entorno, el Resultado de la Actividad de Explotación de Solventis A.V., S.A. se ha visto mejorado en 480.850,33 euros respecto el año precedente, pasando de un resultado positivo de 129.252,92 euros a cierre del ejercicio 2013 a un resultado positivo de 610.103,25 euros a cierre del ejercicio 2014. Este incremento viene producido principalmente por el incremento en las Comisiones Percibidas, especialmente en el la actividad de Corporate Finance (Asesoramiento a empresas sobre estructura de capital, estrategia industrial y cuestiones afines, así como el asesoramiento y demás servicios en relación con fusiones y adquisiciones de empresas).

Para el ejercicio 2015 es previsible que la Sociedad continúe con el desarrollo y consolidación de sus servicios de inversión y auxiliares actuales. En este sentido, sería razonable pensar en obtener un Resultado Neto positivo, así como seguir consolidando su especialidad en el mercado financiero español y europeo.

Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio

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

Gastos de investigación y desarrollo

Nada que reseñar dado el objeto social de la Sociedad.

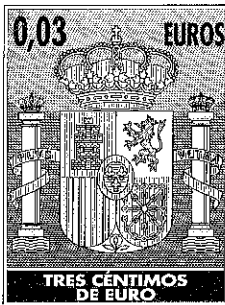
Adquisición de Acciones Propias

A 31 de diciembre de 2014 no se han producido operaciones con acciones propias.



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



0L4802302

SOLVENTIS A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de SOLVENTIS, 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 al ejercicio anual terminado 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:

D. Víctor Moro Rodríguez

D. Alberto Moro Suárez

D. Carlos Masdevall Garçon

D. José Bau Jover

D. Guillermo Alfaro Bau

D. Christian Torres Lang