

SOLVENTIS A.V., S.A.

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



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

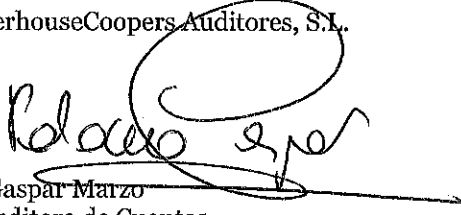
A los Accionistas de Solventis, A.V., S.A.

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

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Solventis, A.V., S.A., al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


Paloma Gaspar Marzo
Socia - Auditora de Cuentas

28 de marzo de 2013

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Any 2013 Núm. 20/13/05124
CÒPIA GRATUÏTA

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

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



CLASE 8.ª



0L3738282

SOLVENTIS A.V., S.A.

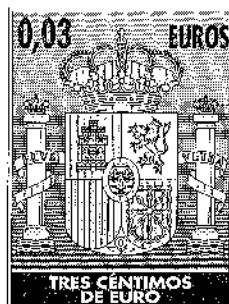
Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresados en Euros)

ACTIVO	Nota	2012	2011
Tesorería		3.478,57	5.068,76
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	169.590,20	585.664,66
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		169.590,20	585.664,66
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
Inversiones crediticias	7	96.950,77	122.125,56
Crédito a intermediarios financieros		96.950,77	122.125,56
Crédito a particulares		-	-
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	58.721,47	76.797,60
De uso propio		58.721,47	76.797,60
Inversiones inmobiliarias		-	-
Activo intangible	9	151.435,99	169.004,94
Fondo de comercio		-	-
Otro activo intangible		151.435,99	169.004,94
Activos fiscales	14	66.939,80	-
Corrientes		-	-
Diferidos		66.939,80	-
Resto de activos	10	630.186,14	584.870,14
TOTAL ACTIVO		1.177.302,94	1.543.531,66



CLASE 8.ª

Publicación 2011



OL3738283

SOLVENTIS A.V., S.A.

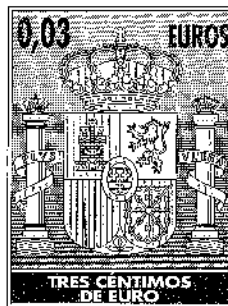
Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresados en Euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	2012	2011
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		16.726,25	-
Corrientes		16.726,25	-
Diferidos		-	-
Restos de pasivos	10	123.823,55	305.959,13
TOTAL PASIVO		140.549,80	305.959,13
FONDOS PROPIOS	5	1.036.753,14	1.237.572,53
Capital		521.120,00	521.120,00
Escriturado		521.120,00	521.120,00
<i>Menos: Capital no exigido</i>		-	-
Prima de emisión		71.402,04	71.402,04
Reservas		645.050,49	676.488,92
Otros instrumentos de capital		-	-
<i>Menos: Valores propios</i>		-	-
Resultado del ejercicio		(200.819,39)	(31.438,43)
<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		1.036.753,14	1.237.572,53
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		1.177.302,94	1.543.531,66



CLASE 8.ª

del 1.º de 1.º



0L3738284

SOLVENTIS A.V., S.A.

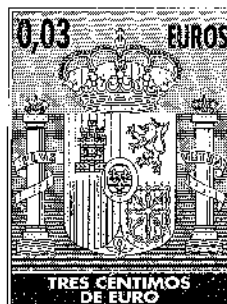
Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresados en Euros)

PRO-MEMORIA	Nota	2012	2011
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	128.388.936,79	126.582.562,05
Otras cuentas de orden		-	-
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN		128.388.936,79	126.582.562,05



CLASE 8.^a

Clase 8.^a de la Ley de Marcas



0L3738285

SOLVENTIS A.V., S.A.

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

	Nota	2012	2011
Intereses y rendimientos asimilados		421,77	9.136,41
Intereses y cargas asimiladas		(232,79)	(484,45)
MARGEN DE INTERESES		188,98	8.651,96
Rendimiento de instrumentos de capital		-	-
Comisiones percibidas	12	1.803.177,17	2.232.248,58
Comisiones pagadas	12	(35.644,23)	(44.715,80)
Resultado de operaciones financieras (neto)		(202,67)	(46.341,01)
Cartera de negociación		-	-
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Otros		(202,67)	(46.341,01)
Diferencias de cambio (neto)		464,90	1.291,02
Otros productos de explotación		16.873,63	6.536,99
Otras cargas de explotación	4	(23.539,04)	(24.766,09)
MARGEN BRUTO		1.761.318,74	2.132.905,65
Gastos de personal	13	(1.195.380,95)	(1.122.875,87)
Gastos generales	13	(753.923,30)	(970.069,78)
Amortización	8 y 9	(79.773,68)	(71.398,43)
Dotaciones a provisiones (neto)		-	-
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)		-	-
Inversiones crediticias		-	-
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION		(267.759,19)	(31.438,43)
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)		-	-
Activos materiales		-	-
Activos intangibles		-	-
Resto		-	-
Ganancias / (Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta		-	-
Diferencia negativa en combinaciones de negocios		-	-
Ganancias / (Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(267.759,19)	(31.438,43)
Impuesto sobre beneficios	14	66.939,80	-
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		(200.819,39)	(31.438,43)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		(200.819,39)	(31.438,43)
BENEFICIO POR ACCION		(3,85)	(0,60)
Básico		(3,85)	(0,60)
Diluido		-	-



0L3738286

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 2012
(Expresado en euros)

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

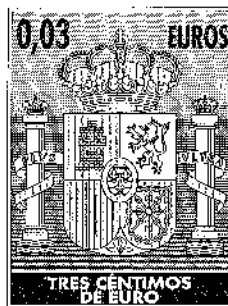
	Nota	2012	2011
RESULTADO DEL EJERCICIO		(200.819,39)	(31.438,43)
OTROS INGRESOS / GASTOS RECONOCIDOS		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Coberturas 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		(200.819,39)	(31.438,43)

SOLVENTIS A.V, S.A.

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



CLASE 8.ª
EJERCICIO 2012



0L3738287

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	TOTAL FONDOS PROPIOS						Subvenciones donaciones y legados	Ajustes valoración	TOTAL FONDOS PROPIOS	TOTAL PATRIMONIO NETO
	Capital	Prima emisión	Reservas	Otros instrumentos capital	Dividendo activo a cuenta	Resultado del ejercicio				
SALDO FINAL EN 2011	521.120,00	71.402,04	676.488,92	-	-	(31.438,43)	-	-	1.237.572,53	1.237.572,53
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO EN 2012	521.120,00	71.402,04	676.488,92	-	-	(31.438,43)	-	-	1.237.572,53	1.237.572,53
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	(200.819,39)	-	-	(200.819,39)	(200.819,39)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(31.438,43)	-	-	31.438,43	-	-	-	-
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)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	(31.438,43)	-	-	31.438,43	-	-	-	-
Incremento / (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos / (reducciones) del 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

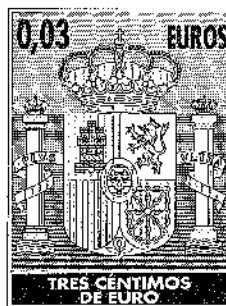
SOLVENTIS A.V, S.A.

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



CLASE 8.ª

IMPORTE EN EUROS



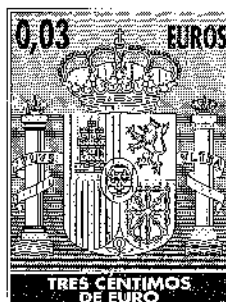
0L3738288

	TOTAL FONDOS PROPIOS					Resultado del ejercicio	TOTAL FONDOS PROPIOS	Ajustes valoración	Subvenciones donaciones y legados	TOTAL PATRIMONIO NETO
	Capital	Prima emisión	Reservas	Otros instrumentos capital	Dividendo activo a cuenta					
SALDO FINAL EN 2010	521.120,00	71.402,04	438.330,82	-	-	238.158,10	1.269.010,96	-	-	1.269.010,96
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL	521.120,00	71.402,04	438.330,82	-	-	238.158,10	1.269.010,96	-	-	1.269.010,96
AJUSTADO EN 2011										
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	(31.438,43)	(31.438,43)	-	-	(31.438,43)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	238.158,10	-	-	(238.158,10)	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento / (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	238.158,10	-	-	(238.158,10)	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos / (reducciones) del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL EN 2011	521.120,00	71.402,04	676.488,92	-	-	(31.438,43)	1.237.572,53	-	-	1.237.572,53



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



OL3738289

SOLVENTIS A.V., S.A.

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

1. Actividad 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

DE MARCA



OL3738290

SOLVENTIS A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(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 2012 y 2011, la Sociedad gestionaba distintas carteras de acuerdo con su objeto social, entre las que figuran cinco Sociedades de Inversión de Capital Variable.

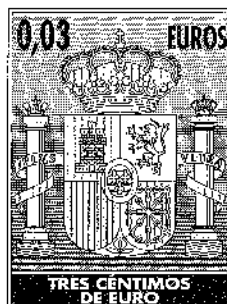
Su actividad está sujeta, principalmente, a lo establecido por la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores (que fue modificada por la Ley 37/1998 y, recientemente, por la Ley 47/2007, de 19 de diciembre). Reglamentariamente, se sujeta al Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero, sobre el régimen 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).

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.



CLASE 8.ª

11 661 10 000 000



0L3738291

SOLVENTIS A.V., S.A.

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

a) Hechos relevantes acontecidos durante el ejercicio

No se han producido hechos relevantes acontecidos durante el ejercicio 2012.

b) Fecha de formulación

El Consejo de Administración de la Sociedad, en fecha 27 de marzo de 2013, procede a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2012.

c) Plantilla

La plantilla media de la Sociedad durante el ejercicio 2012 y 2011 se muestra a continuación:

	2012		2011	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	6	-	5	1
Técnicos	6	3	4	3
Administrativos	6	1	6	1
TOTAL	18	4	15	5

d) Representantes

La Sociedad cuenta al 31 de diciembre de 2012 con un Agente Representante 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

Clase 8.ª



0L3738292

SOLVENTIS A.V., S.A.

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

(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 2012 y 2011 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 2012 y 2011.

c) Juicios y estimaciones

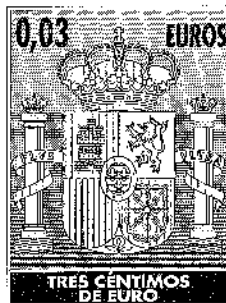
En la preparación de las cuentas anuales se han utilizado juicios y estimaciones sujetos a la normativa regulatoria de las Empresas de Servicios de Inversión en particular y de las Sociedades Anónimas en general.

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.



CLASE 8.^a

RENTA DE LA RIQUEZA



0L3738293

SOLVENTIS A.V., S.A.

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

3. Hechos posteriores a la fecha de balance

No se han producido hechos significativos posteriores al 31 de diciembre de 2012 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.

iii) Cartera de inversión a vencimiento

Son valores representativos de deuda, con vencimiento fijo y cuyos flujos de efectivo son de cuantía determinada o determinable, que se negocien en un mercado activo y que la entidad tiene la positiva intención y la capacidad financiera demostrada, tanto al inicio como en cualquier fecha posterior, de conservarlos hasta su vencimiento.



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



0L3738294

SOLVENTIS A.V., S.A.

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

Registro y valoración de los activos financieros

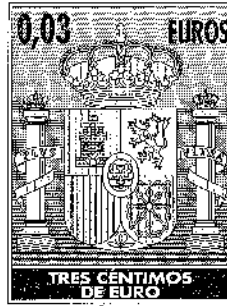
Los activos financieros se registran inicialmente, en general, por su coste de adquisición. Su valoración posterior en cada cierre contable se realiza de acuerdo con los siguientes criterios:

- Los activos financieros se valoran a su valor razonable excepto las Inversiones crediticias.
- Se entiende por valor razonable de un activo financiero en una fecha dada el importe por el que podría ser entregado entre partes interesadas debidamente informadas, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua. La mejor evidencia del valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo que corresponde a un mercado organizado, transparente y profundo.

Cuando no existe precio de mercado para un determinado activo financiero, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados. Asimismo, se tienen en cuenta las peculiaridades específicas del activo a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el activo financiero lleva asociados. No obstante, las propias limitaciones de los modelos de valoración desarrollados y las posibles inexactitudes en las asunciones exigidas por estos modelos pueden dar lugar a que el valor razonable así estimado de un activo financiero no coincida exactamente con el precio al que el mismo podría ser comprado o vendido en la fecha de su valoración.

- Las Inversiones crediticias se valoran a su coste amortizado, utilizándose en su determinación el método del tipo de interés efectivo. Por coste amortizado se entiende el coste de adquisición de un activo financiero corregido por los reembolsos de principal y la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento y menos cualquier reducción de valor por deterioro reconocida directamente como una disminución del importe del activo o mediante una cuenta correctora de su valor.

CLASE 8.^a



0L3738295

SOLVENTIS A.V., S.A.

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



0L3738296

SOLVENTIS A.V., S.A.

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

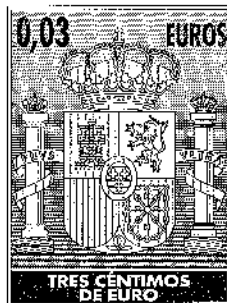
Los flujos de efectivo futuros estimados de un instrumento de deuda son todos los importes, principal e intereses, que la Sociedad estima que obtendrá durante la vida del instrumento.

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.



CLASE 8.^a
Marca de la Unión Europea



OL3738297

SOLVENTIS A.V., S.A.

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

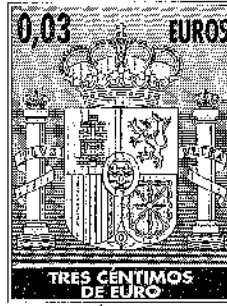
El activo material de uso propio corresponde al inmovilizado material que se estima que se le dará un uso continuado por la Sociedad. Se valora a su coste de adquisición menos su correspondiente amortización acumulada y, en su caso, menos cualquier pérdida por deterioro que resulte de comparar el valor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

CLASE 8.^a



0L3738298

SOLVENTIS A.V., S.A.

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

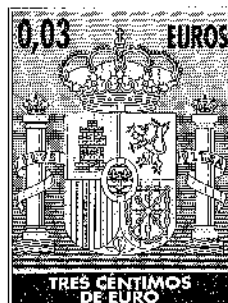
La Sociedad, al menos al final de cada ejercicio, procede a revisar la vida útil estimada de los elementos del activo material de uso propio con la finalidad de detectar cambios significativos en las mismas que, en el caso de producirse, se ajustan mediante la correspondiente corrección del registro 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.



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



0L3738299

SOLVENTIS A.V., S.A.

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

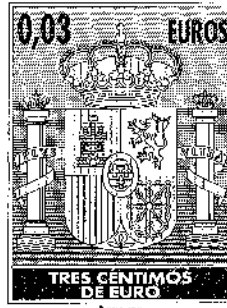
- Comisiones financieras

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

Actividad Financiera



OL3738300

SOLVENTIS A.V., S.A.

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

(Código 111 00)



0L3738301

SOLVENTIS A.V., S.A.

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

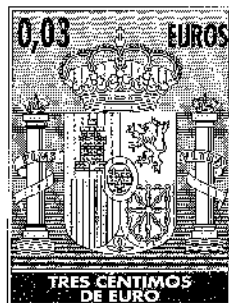
Un activo por impuesto diferido, tal como un impuesto anticipado, un crédito por deducciones y bonificaciones y un crédito por bases imponibles negativas, se reconoce siempre que sea probable que la Sociedad obtenga en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que pueda hacerlo efectivo. Se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



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



OL3738302

SOLVENTIS A.V., S.A.

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

(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 23.539,04 euros y 24.766,09 euros con cargo al epígrafe "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta del ejercicio 2012 y 2011 respectivamente.

h) Gastos de personal

- Retribuciones de corto plazo

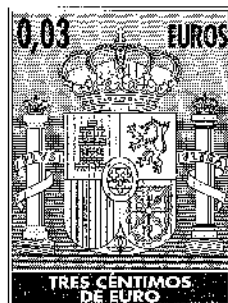
Son las remuneraciones cuyo pago debe ser atendido en el plazo de los doce meses siguientes al cierre del ejercicio en el cual los empleados han prestado sus servicios.

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.



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



OL3738303

SOLVENTIS A.V., S.A.

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

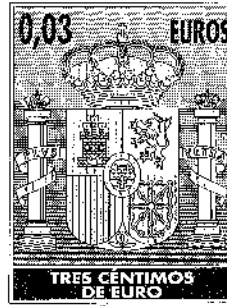
Son pasivos contingentes las obligaciones posibles de la Sociedad, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurra o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Los pasivos contingentes incluyen las obligaciones actuales de 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.



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



OL3738304

SOLVENTIS A.V., S.A.

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

La Sociedad 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 2012 y 2011, y el movimiento experimentado por los mismos, se muestra a continuación:

	31.12.11	Altas	Bajas	31.12.12
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)	-	(31.438,43)
Resultado del ejercicio	(31.438,43)	(200.819,39)	(31.438,43)	(200.819,39)
Total fondos propios	1.237.572,53	(232.257,82)	(31.438,43)	1.036.753,14



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



0L3738305

SOLVENTIS A.V., S.A.

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

	31.12.10	Altas	Bajas	31.12.11
Capital social	521.120,00	-	-	521.120,00
Prima de emisión	71.402,04	-	-	71.402,04
Reserva legal	36.677,80	23.815,81	-	60.493,61
Reservas voluntarias	401.653,02	214.342,29	-	615.995,31
Dividendo a cuenta	-	-	-	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	238.158,10	(31.438,43)	(238.158,10)	(31.438,43)
Total fondos propios	1.269.010,96	206.719,67	(238.158,10)	1.237.572,53

El capital social al 31 de diciembre de 2012 y 2011 está 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 2012 y 2011, 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.



CLASE 8.^a

de la Oficina



0L3738306

SOLVENTIS A.V., S.A.

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

d) Distribución de resultados

La propuesta de distribución de los resultados obtenidos en el ejercicio 2012 que el Consejo de Administración propone para su aprobación a la Junta General de Accionistas y la propuesta aprobada del ejercicio 2011 se detallan a continuación:

	(Propuesta) 2012	(Aprobada) 2011
Beneficio/(Pérdida) del ejercicio	<u>(200.819,39)</u>	<u>(31.438,43)</u>
Distribución		
Reserva legal	-	-
Reserva voluntaria	-	-
Dividendos a cuenta	-	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	<u>(200.819,39)</u>	<u>(31.438,43)</u>
	<u>(200.819,39)</u>	<u>(31.438,43)</u>

6. Información por segmentos

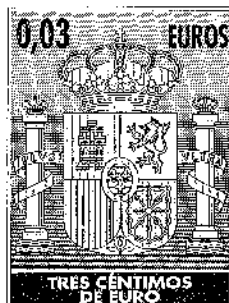
La sociedad efectúa básicamente actividades de gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión con arreglo a los mandatos conferidos por los clientes, recepción y tramitación de órdenes de clientes en relación con uno o más instrumentos financieros y asesoramiento en materia de inversión, 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

(Patrimonio del Estado)



0L3738307

SOLVENTIS A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(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		Activos financieros	
	Instrumentos de patrimonio	Depósitos a la vista	Instrumentos de patrimonio	Valores representativos de deuda
	2012	2012	2011	2011
Inversiones crediticias	-	96.950,77	-	122.125,56
Activos disponibles para la venta	169.590,20	-	585.664,66	-

a.1) ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

A 31 de diciembre de 2012 y de 2011 el saldo del epígrafe de "Activos financieros disponibles para la venta" recoge las 644 y 684 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 2012 dicho saldo recoge 1.228,20 participaciones, cuyo valor liquidativo es de 103,37 € por participación y 415,43 participaciones, cuyo valor liquidativo es de 101,07 € por participación, de dos Fondos de Inversión Monetarios de los que la Sociedad es titular. A 31 de diciembre de 2011 dicho saldo recoge las 5.656,36 participaciones, cuyo valor liquidativo es de 103,42 € por participación, de un Fondo de Inversión Monetario de las que la Sociedad es titular.

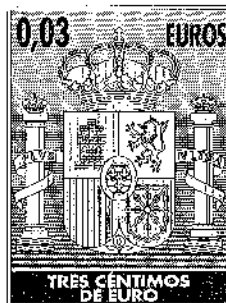
a.2) INVERSIONES CREDITICIAS

A 31 de diciembre de 2012, el epígrafe de "Créditos a Intermediarios Financieros" está compuesto por depósitos a la vista en entidades financieras por importe de 96.950,77 euros remunerados a un tipo de interés de mercado.



CLASE 8.ª

Clase 8.ª



0L3738308

SOLVENTIS A.V., S.A.

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

A 31 de diciembre de 2011, el epígrafe de "Créditos a Intermediarios Financieros" está compuesto por adquisiciones temporales de activos con vencimiento el día 2 de enero de 2012 por importe de 60.000,00 euros, un depósito a plazo con una entidad financiera española con vencimiento el día 30 de junio de 2012 por importe de 26.300,00 euros y depósitos a la vista en entidades financieras por importe de 35.825,56 euros.

La rentabilidad media anual de las adquisiciones temporales de activos durante el ejercicio 2011 ascendió al 1,72%. Los intereses devengados durante dicho periodo han ascendieron a 4.173,17 euros, que se encuentran registrados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

8. Inmovilizado material

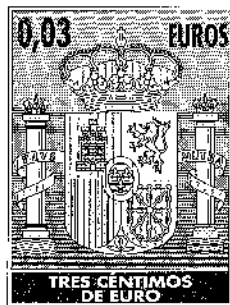
El desglose del saldo del Activo material de uso propio del balance de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	<u>Bruto</u>	<u>Amortización acumulada</u>	<u>Neto</u>
Al 31 de diciembre de 2012			
Equipos informáticos y sus instalaciones	71.793,79	(60.586,80)	11.207,19
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	102.259,64	(54.745,36)	47.514,28
	174.053,43	(115.331,96)	58.721,47
	<u>Bruto</u>	<u>Amortización acumulada</u>	<u>Neto</u>
Al 31 de diciembre de 2011			
Equipos informáticos y sus instalaciones	65.753,74	(46.587,86)	19.165,88
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	100.402,36	(42.770,64)	57.631,72
	166.156,10	(89.358,50)	76.797,60



CLASE 8.^a

Impuesto sobre el Valor Añadido



0L3738309

SOLVENTIS A.V., S.A.

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

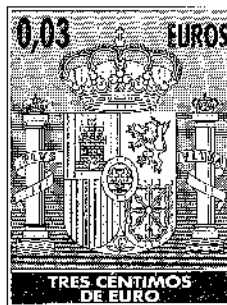
El movimiento durante el ejercicio 2012 y 2011 del saldo del epígrafe de Inmovilizado material es el siguiente:

	<u>De uso propio</u>
Bruto	
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>166.156,10</u>
Adiciones	9.354,40
Retiros	<u>(1.457,07)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>174.053,43</u>
Amortización acumulada	
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>(89.358,50)</u>
Dotaciones	(25.973,46)
Retiros	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>(115.331,96)</u>
Neto	
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>76.797,60</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>58.721,47</u>



CLASE 8.ª

7.000.000.000



OL3738310

SOLVENTIS A.V., S.A.

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

	<u>De uso propio</u>
Bruto	
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<u>124.450,91</u>
Adiciones	41.810,25
Retiros	<u>(105,06)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>166.156,10</u>
Amortización acumulada	
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<u>(66.186,33)</u>
Dotaciones	(23.180,81)
Retiros	<u>8,64</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>(89.358,50)</u>
Neto	
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<u>58.264,58</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>76.797,60</u>

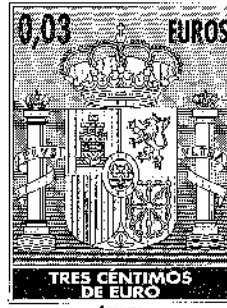
El valor bruto de los elementos del Inmovilizado material de uso propio que se encuentran en uso y totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2012 asciende a un importe de 46.851,26 euros (39.987,46 euros a 31 de diciembre de 2011).

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



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



0L3738311

SOLVENTIS A.V., S.A.

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

9. Activos intangibles

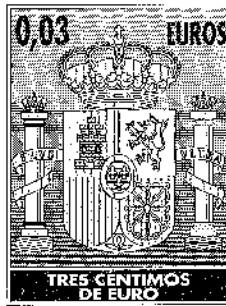
El desglose del saldo del Otro activo intangible del balance de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	Bruto	Amortización acumulada	Neto
Al 31 de diciembre de 2012			
Propiedad Industrial	11.461,56	(1.996,73)	9.464,83
Aplicaciones Informáticas	390.325,75	(248.354,69)	141.971,16
	401.787,31	(250.351,32)	151.435,99
Al 31 de diciembre de 2011			
Propiedad Industrial	8.360,74	(1.002,41)	7.358,33
Aplicaciones Informáticas	357.195,30	(195.548,69)	161.646,61
	365.556,04	(196.551,10)	169.004,94



CLASE 8.^a

IMPORTE: 0,03 EUROS



0L3738312

SOLVENTIS A.V., S.A.

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

El movimiento durante el ejercicio 2012 y 2011 del saldo del epígrafe del Activo intangible es el siguiente:

	<u>De uso propio</u>
Bruto	
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>365.556,04</u>
Adiciones	36.231,27
Retiros	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>401.787,31</u>
Amortización acumulada	
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>(196.551,10)</u>
Dotaciones	(53.800,22)
Retiros	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>(250.351,32)</u>
Neto	
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>169.004,94</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>151.435,99</u>



CLASE 8.^a

LA UNIÓN EUROPEA



0L3738313

SOLVENTIS A.V., S.A.

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

	<u>De uso propio</u>
Bruto	
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<u>263.204,81</u>
Adiciones	102.351,23
Retiros	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>365.556,04</u>
Amortización acumulada	
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<u>(148.324,84)</u>
Dotaciones	(48.226,26)
Retiros	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>(196.551,10)</u>
Neto	
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<u>114.879,97</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>169.004,94</u>

El valor bruto de los elementos de activo intangible que se encuentran en uso y totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2012 asciende a un importe de 132.816,63 euros (96.568,40 euros a 31 de diciembre de 2011).



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



OL3738314

SOLVENTIS A.V., S.A.

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

10. Resto de activos y pasivos

El desglose del saldo del Resto de activos del balance de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>Resto de activos</u>	<u>Resto de activos</u>
Periodificaciones		
Comisiones y Gastos Pagados No Devengados	33.941,12	28.705,58
Otras Periodificaciones	218.748,62	154.762,75
Otros Activos		
Administraciones Públicas	65.825,77	45.867,25
Otros	311.670,63	355.534,56
TOTAL Resto activos	<u>630.186,14</u>	<u>584.870,14</u>

En el epígrafe de Otros a 31 de diciembre de 2012 se incluye comisiones y facturas pendientes de cobro a clientes por importe de 295.821,63 euros, entre ellas la comisión de gestión devengada en el mes de diciembre de 2012 y cobrada en el mes de enero de 2013 de las cinco Sociedades de Inversión Colectiva gestionadas por la Sociedad, por importe de 119.234,80 euros. A 31 de diciembre de 2011 se incluye comisiones y facturas pendientes de cobro a clientes por importe de 333.685,56 euros, entre ellas la comisión de gestión devengada en el mes de diciembre de 2011 y cobrada en el mes de enero de 2012 de las cinco Sociedades de Inversión Colectiva gestionadas por la Sociedad, por importe de 29.135,78 euros.

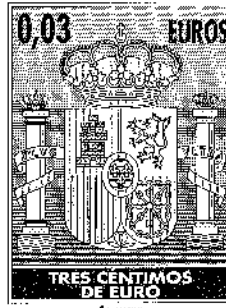
El desglose del saldo del Resto de pasivos del balance de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>Resto de pasivos</u>	<u>Resto de pasivos</u>
Periodificaciones		
Compromisos y Otros Productos Cobrados y No Devengados	-	-
Gastos Devengados no Vencidos	5.274,63	-
Otros Pasivos		
Administraciones Públicas	77.356,87	85.037,96
Saldos por Operaciones Arrendamientos Financiero	1.446,97	5.611,58
Otras Deudas No Relacionadas con Operaciones de Valores	39.745,08	215.309,59
TOTAL Resto pasivos	<u>123.823,55</u>	<u>305.959,13</u>



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



OL3738315

SOLVENTIS A.V., S.A.

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

En el epígrafe de Administraciones Públicas a 31 de diciembre de 2012 y 2011 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 2012 y 2011 se incluye el saldo con acreedores por prestación de servicios y las provisiones por operaciones comerciales.

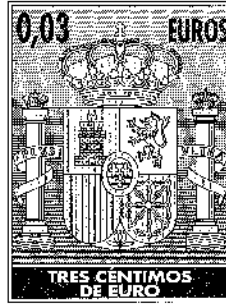
El detalle de los pagos por operaciones comerciales realizados durante el ejercicio y pendientes de pago al cierre en relación con los plazos máximos legales previstos en la Ley 15/2010 es el siguiente:

	Pagos realizados y pendientes de pago a 31.12.2012		Pagos realizados y pendientes de pago a 31.12.2011	
	2012		2011	
	Euros	%	Euros	%
Pagos del ejercicio dentro del plazo máximo legal	542.830,92	100%	977.681,80	100%
Resto	-	-	-	-
Total pagos del ejercicio	542.830,92	100%	977.681,80	100%
Saldo pendiente de pago al cierre que sobrepase el plazo máximo legal	-	-	-	-



CLASE 8.^a

de 001-1-15-1017



OL3738316

SOLVENTIS A.V., S.A.

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

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 2012 y 2011 es el siguiente:

	2012		2011	
	Número de Clientes	Patrimonio gestionado	Número de Clientes	Patrimonio gestionado
0 – 60.000	195	1.781.591,68	194	1.992.691,14
60.100 – 300.000	64	7.896.392,85	55	6.815.824,49
301.000 – 600.000	11	4.144.115,68	10	4.307.838,78
601.000 – 1.500.000	12	10.850.553,96	12	10.911.019,62
1.501.000 – 6.000.000	11	33.129.287,56	10	29.361.412,41
superior a 6.000.000	4	70.586.995,06	4	73.193.775,62
Total	297	128.388.936,79	285	126.582.562,06

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

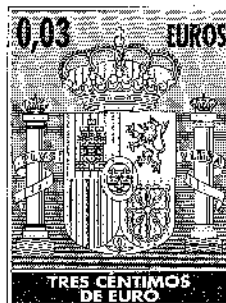
	2012	2011
Acciones y participaciones interiores cotizadas	21.021.841,57	19.247.420,89
Valores de renta fija interiores cotizados	17.091.902,10	27.666.380,54
Invertido en el exterior	85.052.871,98	75.674.556,42
Efectivo en intermediarios financieros	5.222.321,14	3.994.204,20
Total	128.388.936,79	126.582.562,05

El patrimonio gestionado a partes vinculadas de la sociedad a 31 de diciembre de 2012 es de 11.131.709,23 euros, y a 31 de diciembre de 2011 es de 9.251.032,24 euros.



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



OL3738317

SOLVENTIS A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en 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 2012 y 2011 es el siguiente:

	2012	2011
Instituciones de Inversión Colectiva	Patrimonio gestionado	Patrimonio gestionado
Solventis EOS, S.I.C.A.V., S.A.	10.177.386,39	9.429.790,83
RG 27, S.I.C.A.V., S.A.	7.487.504,37	6.516.345,37
Inversiones Montllor, S.I.C.A.V., S.A.	11.822.998,28	11.065.241,80
Patkanga S.I.C.A.V, S.A.	4.829.378,49	4.476.520,52
Solventis Atenea, S.I.C.A.V, S.A.	4.643.034,85	3.459.863,02

12. Comisiones percibidas

El detalle de las comisiones percibidas y satisfechas al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

Comisiones percibidas:	2012	2011
Tramitación y ejecuciones de órdenes para compraventa de valores	106.694,02	90.800,52
Aseguramiento y Colocación de emisiones	-	471.884,49
Comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva	39.055,63	42.205,20
Gestión de carteras	600.733,57	554.607,08
Asesoramiento	12.000,00	16.936,13
Otras Comisiones	1.044.693,95	1.055.815,16
Total de comisiones percibidas	1.803.177,17	2.232.248,58

En el epígrafe de Gestión de carteras se incluyen las comisiones de gestión cobradas a las Sociedades de Inversión Colectiva gestionadas por la Sociedad. En los ejercicios 2012 y 2011 el importe ha sido de 427.595,92 euros y 360.731,53 euros respectivamente.

Las comisiones percibidas de partes vinculadas de la sociedad en el ejercicio de 2012, por el servicio de Gestión de carteras han sido de 19.604,67 euros, y en el ejercicio 2011 de 18.959,00 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.



CLASE 8.ª

(Clase 8.ª)



OL3738318

SOLVENTIS A.V., S.A.

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

A continuación se detallan las tarifas máximas aplicables por la Sociedad, en función de la tipología del servicio prestado, durante el ejercicio 2012 y 2011:

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)	6%
	Horas empleadas (cuando no exista un valor efectivo identificable)	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 2012 y 2011 es el siguiente:

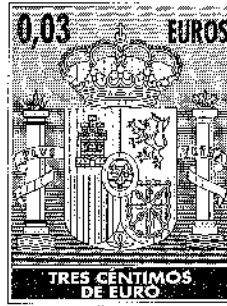
Comisiones pagadas:	2012	2011
Operaciones con valores	412,97	404,79
Comisiones satisfechas a mercados y sistemas de compensación y liquidación	7.523,32	4.360,34
Comisiones cedidas a representantes y a otras entidades	27.707,94	39.647,19
Otras Comisiones	-	303,48
Total de comisiones pagadas	35.644,23	44.715,80

Las comisiones pagadas a partes vinculadas de la sociedad en el ejercicio de 2012 y 2011 han sido de 27.707,94 euros y 39.647,19 euros respectivamente.



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



OL3738319

SOLVENTIS A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(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 2012 y 2011 es el siguiente:

<u>Gastos de personal</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Sueldos y gratificaciones	941.860,59	885.179,67
Cuotas a la Seguridad Social	202.650,71	182.144,32
Gastos de formación	15.992,06	26.964,52
Otros Gastos de personal	34.877,59	28.587,36
Total	1.195.380,95	1.122.875,87

b) Gastos generales

El detalle de otros gastos generales al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

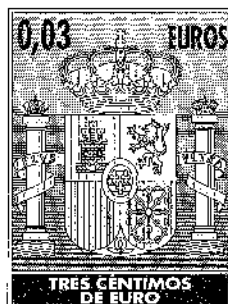
<u>Gastos generales</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Alquileres de inmuebles e instalaciones	158.537,96	154.798,48
Comunicaciones	15.158,43	24.183,60
Sistemas informáticos	30.752,16	27.601,23
Suministros	30.337,43	20.541,99
Conservación y reparación	56.502,25	51.013,53
Publicidad y propaganda	63.600,20	73.447,43
Representación y desplazamiento	47.222,02	37.163,68
Dietas, primas, etc.	28.663,40	26.787,70
Servicios administrativos subcontratados	-	3.953,14
Otros servicios de profesionales independientes	197.682,67	438.965,70
Resto de gastos	88.798,89	71.295,74
Contribuciones e impuestos	36.667,89	40.317,56
Total	753.923,30	970.069,78

Los gastos generales del ejercicio 2012 y 2011, incluyen 62.585,52 euros y 67.876,88 euros respectivamente de gastos con partes vinculadas a la sociedad.



CLASE 8.ª

Impuesto de Sociedades



OL3738320

SOLVENTIS A.V., S.A.

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

14. Situación fiscal

La conciliación del resultado contable del ejercicio 2012 y 2011 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Resultado contable antes de impuestos	(267.759,19)	(31.438,43)
Total diferencias permanentes	-	-
Resultado contable ajustado	(267.759,19)	(31.438,43)
Cuota íntegra	(66.939,80)	-
Deducciones y bonificaciones	-	-
Gasto por impuesto de sociedades	(66.939,80)	-
Compensación de Bases Imponibles negativas	-	-
Importe a pagar	-	-
Retenciones y pagos a cuenta	(12.887,25)	(35.194,72)
Importe a liquidar	(12.887,25)	(35.194,72)

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:

<u>Base Imponible</u>	<u>Tipo impositivo</u>
Hasta 120.202,41 euros	25%
Mayor de 120.202,41 euros	30%

A 31 de diciembre de 2012 la Sociedad ha activado el crédito fiscal por importe 66.939,80 euros fruto de la base imponible del ejercicio 2012 al tipo impositivo del 25% quedando recogido en el epígrafe de Activos Fiscales Diferidos del Balance de Situación. Se prevé, que antes de que concluya el plazo de prescripción, año 2030, podrán compensarse dichas pérdidas fiscales.



CLASE 8.ª

Impuesto sobre el Valor Añadido



0L3738321

SOLVENTIS A.V., S.A.

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

A 31 de diciembre de 2012 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 2012.

A 31 de diciembre de 2012, la Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeta de los últimos cuatro 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 2012, la Sociedad no tiene deducciones ni bonificaciones pendientes de utilización.

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.



CLASE 8.^a



OL3738322

SOLVENTIS A.V., S.A.

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

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 2012 y 2011 en su rol de Consejeros. A 31 de diciembre de 2012 hay 4 miembros de la Alta Dirección, que son miembros del Consejo de Administración, que han percibido remuneraciones brutas en el ejercicio 2012 por importe de 354.779,67. Las remuneraciones totales percibidas por la Alta Dirección ascienden a 511.377,89 euros, en las que se incluye la remuneración de los 4 consejeros citados anteriormente. La Alta Dirección, formada a 31 de diciembre de 2011 por 8 personas (incluyendo consejeros ejecutivos), percibió remuneraciones brutas en el ejercicio 2011 por importe de 544.530,63 euros. No existen créditos o anticipos a los mismos a 31 de diciembre de 2012 y 2011, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

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

- a) Que no hay situaciones de conflictos de intereses, directos o indirectos con el interés de la Sociedad.
- b) Que al 31 de diciembre de 2012 no poseen participaciones directas o indirectas en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto de la Sociedad (con las excepciones detalladas a continuación).



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



0L3738323

SOLVENTIS A.V., S.A.

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

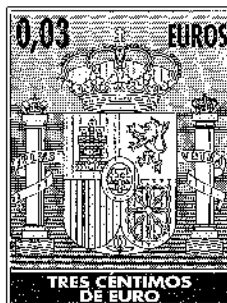
- c) Que no ejercen cargos o funciones, ni realizan actividades por cuenta propias o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad, con las excepciones detalladas a continuación.

Consejero	Sociedad participada	Acciones directas	Porcentaje participación directa	Acciones indirectas	Porcentaje participación indirecta	Funciones
GUILLERMO ALFARO BAU	Solventis EOS, S.I.C.A.V., S.A.	4.080	0,44%	-	-	Consejero
GUILLERMO ALFARO BAU	RG 27, S.I.C.A.V., S.A.	1	0,00%	-	-	Consejero
GUILLERMO ALFARO BAU	Inversiones Montllor, S.I.C.A.V., S.A.	7.885	0,43%	-	-	Consejero
GUILLERMO ALFARO BAU	Solventis Atenea, S.I.C.A.V., S.A.	52.799	1,18%	-	-	-
GUILLERMO ALFARO BAU	Patkanga, S.I.C.A.V., S.A.	1	0,00%	-	-	-
ALBERTO MORO SUÁREZ	Solventis EOS, S.I.C.A.V., S.A.	5	0,00%	-	-	Consejero
ALBERTO MORO SUÁREZ	RG 27, S.I.C.A.V., S.A.	1	0,00%	-	-	-
ALBERTO MORO SUÁREZ	Inversiones Montllor, S.I.C.A.V., S.A.	1	0,00%	-	-	-
ALBERTO MORO SUÁREZ	Solventis Atenea, S.I.C.A.V., S.A.	1	0,00%	-	-	Presidente
ALBERTO MORO SUÁREZ	Patkanga, S.I.C.A.V., S.A.	10	0,00%	-	-	Presidente
ALBERTO MORO SUÁREZ	Institut Català de Finances	-	-	-	-	Miembro Consejo Asesor
VÍCTOR MORO RODRÍGUEZ	Solventis EOS, S.I.C.A.V., S.A.	2.690	0,29%	-	-	-
VÍCTOR MORO RODRÍGUEZ	RG 27, S.I.C.A.V., S.A.	1	0,00%	-	-	-
VÍCTOR MORO RODRÍGUEZ	Inversiones Montllor, S.I.C.A.V., S.A.	1	0,00%	-	-	-
VÍCTOR MORO RODRÍGUEZ	Solventis Atenea, S.I.C.A.V., S.A.	1	0,00%	-	-	-
VÍCTOR MORO RODRÍGUEZ	Patkanga, S.I.C.A.V., S.A.	1	0,00%	-	-	-
VÍCTOR MORO RODRÍGUEZ	Inversiones Estratégicas de Galicia	-	-	-	-	Vicepresidente
JOSE BAU JOVER	Solventis EOS, S.I.C.A.V., S.A.	16.751	1,80%	-	-	Presidente
JOSE BAU JOVER	RG 27, S.I.C.A.V., S.A.	1	0,00%	-	-	-
JOSE BAU JOVER	Inversiones Montllor, S.I.C.A.V., S.A.	72.748	3,98%	-	-	Presidente
JOSE BAU JOVER	Solventis Atenea, S.I.C.A.V., S.A.	1	0,00%	-	-	-
JOSE BAU JOVER	Patkanga, S.I.C.A.V., S.A.	1	0,00%	-	-	-
CARLOS MASDEVALL GARÇON	Solventis EOS, S.I.C.A.V., S.A.	1	0,00%	-	-	Consejero Secretario
CARLOS MASDEVALL GARÇON	RG 27, S.I.C.A.V., S.A.	1.001	0,13%	-	-	Consejero
CARLOS MASDEVALL GARÇON	Inversiones Montllor, S.I.C.A.V., S.A.	1	0,00%	-	-	Consejero



CLASE 8.^a

19 JUN 19 2017



OL3738324

SOLVENTIS A.V., S.A.

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

Consejero	Sociedad participada	Acciones directas	Porcentaje participación directa	Acciones indirectas	Porcentaje participación indirecta	Funciones
CARLOS MASDEVALL GARÇON	Solventis Atenea, S.I.C.A.V., S.A.	1	0,00%	-	-	Consejero Secretario
CARLOS MASDEVALL GARÇON	Patkanga, S.I.C.A.V., S.A.	1	0,00%	-	-	Consejero
CARLOS MASDEVALL GARÇON	Unión Española, S.I.C.A.V., S.A.	100	0,02%	-	-	Consejero
CHRISTIAN TORRES LANG	Solventis EOS, S.I.C.A.V., S.A.	5	0,00%	-	-	-
CHRISTIAN TORRES LANG	RG 27, S.I.C.A.V., S.A.	1	0,00%	-	-	-
CHRISTIAN TORRES LANG	Inversiones Montllor, S.I.C.A.V., S.A.	1	0,00%	-	-	-
CHRISTIAN TORRES LANG	Solventis Atenea, S.I.C.A.V., S.A.	1	0,00%	-	-	Consejero
CHRISTIAN TORRES LANG	Patkanga, S.I.C.A.V., S.A.	1	0,00%	-	-	Consejero Secretario

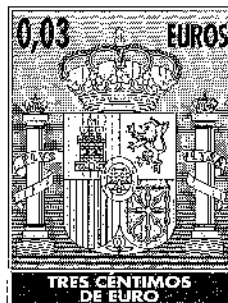
Adicionalmente, los Consejeros han confirmado que, y según la información de la que tienen conocimiento, las personas vinculadas con los consejeros a los efectos del Artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital no ostentan participaciones accionariales directas o indirectas ni desempeñan cargos o funciones en las entidades cuya actividad es la misma, análoga o complementaria a la que constituye el objeto social de la Sociedad, con las siguientes excepciones:

Consejero	Sociedad participada	Acciones directas	Porcentaje participación directa	Acciones indirectas	Porcentaje participación indirecta	Funciones
GUILLERMO ALFARO BAU	Solventis EOS, S.I.C.A.V., S.A.	171.424	18,40%	474	0,05%	-
GUILLERMO ALFARO BAU	RG 27, S.I.C.A.V., S.A.	7	0,00%	25	0,00%	-
GUILLERMO ALFARO BAU	Inversiones Montllor, S.I.C.A.V., S.A.	1.459.895	79,84%	1.001	0,05%	-
GUILLERMO ALFARO BAU	Solventis Atenea, S.I.C.A.V., S.A.	567.538	12,74%	36.240	0,81%	-
GUILLERMO ALFARO BAU	Patkanga, S.I.C.A.V., S.A.	5	0,00%	-	-	-
ALBERTO MORO SUÁREZ	Solventis EOS, S.I.C.A.V., S.A.	25.337	2,72%	-	-	-
ALBERTO MORO SUÁREZ	RG 27, S.I.C.A.V., S.A.	7	0,00%	-	-	-
ALBERTO MORO SUÁREZ	Inversiones Montllor, S.I.C.A.V., S.A.	8	0,00%	-	-	-
ALBERTO MORO SUÁREZ	Solventis Atenea, S.I.C.A.V., S.A.	290.751	6,53%	-	-	-
ALBERTO MORO SUÁREZ	Patkanga, S.I.C.A.V., S.A.	9	0,00%	-	-	-
ALBERTO MORO SUÁREZ	Inversiones Estratégicas de Galicia	-	-	-	-	Vicepresidente
VÍCTOR MORO RODRÍGUEZ	Solventis EOS, S.I.C.A.V., S.A.	9	0,00%	-	-	Consejero
VÍCTOR MORO RODRÍGUEZ	RG 27, S.I.C.A.V., S.A.	4	0,00%	-	-	-
VÍCTOR MORO RODRÍGUEZ	Inversiones Montllor, S.I.C.A.V., S.A.	4	0,00%	-	-	-



CLASE 8.ª

(1996-1999)



0L3738325

SOLVENTIS A.V., S.A.

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

Consejero	Sociedad participada	Acciones directas	Porcentaje participación directa	Acciones indirectas	Porcentaje participación indirecta	Funciones
VÍCTOR MORO RODRÍGUEZ	Solventis Atenea, S.I.C.A.V., S.A.	4	0,00%	-	-	Presidente
VÍCTOR MORO RODRÍGUEZ	Patkanga, S.I.C.A.V., S.A.	14	0,00%	-	-	Presidente
VÍCTOR MORO RODRÍGUEZ	Institut Català de Finances	-	-	-	-	Miembro Consejo Asesor
JOSE BAU JOVER	Solventis EOS, S.I.C.A.V., S.A.	166.435	17,86%	474	0,05%	-
JOSE BAU JOVER	RG 27, S.I.C.A.V., S.A.	5	0,00%	25	0,00%	-
JOSE BAU JOVER	Inversiones Montllor, S.I.C.A.V., S.A.	1.736.325	94,96%	1.001	0,05%	Consejero
JOSE BAU JOVER	Solventis Atenea, S.I.C.A.V., S.A.	720.525	16,17%	36.240	0,81%	-
JOSE BAU JOVER	Patkanga, S.I.C.A.V., S.A.	8	0,00%	-	-	-
CARLOS MASDEVALL GARÇON	Solventis EOS, S.I.C.A.V., S.A.	22.417	2,41%	39.150	4,20%	-
CARLOS MASDEVALL GARÇON	RG 27, S.I.C.A.V., S.A.	105.410	13,55%	364.799	46,88%	Presidente
CARLOS MASDEVALL GARÇON	Inversiones Montllor, S.I.C.A.V., S.A.	5	0,00%	2	0,00%	-
CARLOS MASDEVALL GARÇON	Solventis Atenea, S.I.C.A.V., S.A.	69.540	1,56%	311	0,01%	-
CARLOS MASDEVALL GARÇON	Patkanga, S.I.C.A.V., S.A.	16	0,00%	1	0,00%	-
CARLOS MASDEVALL GARÇON	Unión Española, S.I.C.A.V., S.A.	16.291	2,84%	0	0,00%	Vicepresidente
CHRISTIAN TORRES LANG	Solventis EOS, S.I.C.A.V., S.A.	4	0,00%	-	-	-
CHRISTIAN TORRES LANG	RG 27, S.I.C.A.V., S.A.	3	0,00%	-	-	-
CHRISTIAN TORRES LANG	Inversiones Montllor, S.I.C.A.V., S.A.	3	0,00%	-	-	-
CHRISTIAN TORRES LANG	Solventis Atenea, S.I.C.A.V., S.A.	2	0,00%	-	-	-
CHRISTIAN TORRES LANG	Patkanga, S.I.C.A.V., S.A.	2	0,00%	-	-	-

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 2012 y 2011, ascienden a 20.800,00 euros y 23.000,00 euros anuales (gastos e impuestos no incluidos) respectivamente.

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 2012 y 2011, ascienden a 3.000,00 euros y 3.200,00 euros anuales (gastos e impuestos no incluidos) respectivamente.



CLASE 8.^a

2011-11-11



0L3738326

SOLVENTIS A.V., S.A.

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

Durante el ejercicio 2012 y 2011, 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 2012 y 2011 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).

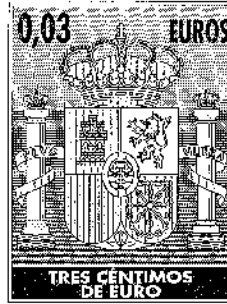
ii) Metodología:

- 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.



CLASE 8.ª

Clase 8.ª



0L3738327

SOLVENTIS A.V., S.A.

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

- 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.

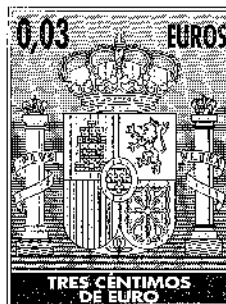
c) Riesgo de Crédito

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



CLASE 8.^a

del Estado



0L3738328

SOLVENTIS A.V., S.A.

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

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 6/1992, de la Comisión Nacional del Mercado de valores, de 30 de diciembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, 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 2012 y 2011, la Sociedad cumplía los requisitos mínimos establecidos en la mencionada Circular.



CLASE 8.^a

Clase 8.^a



OL3738329

SOLVENTIS A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2012

Evolución económica y de mercados financieros.

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

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

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

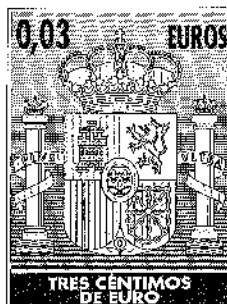
En el terreno macroeconómico el semestre ha estado marcado por un tiempo inestable. A principios de año, el mal tiempo se trasladaba a España mientras los claros se situaban en el país heleno con la salida del partido político pro Europa. Los nubarrones que situaron la prima española a 350 puntos básicos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

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



CLASE 8.ª

15.100.000 B.E.



OL3738330

SOLVENTIS A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2012

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



0L3738331

SOLVENTIS A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2012

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

En medio de este complicado entorno, el Resultado Neto de Solventis A.V., S.A. se ha visto reducido en 169.380,96 euros respecto al año precedente, producido principalmente porque no se han facturado operaciones significativas de asesoramiento a empresas sobre estructura de capital, y no se ha realizado operaciones de colocación de emisiones. Aún así, se ha incrementado el patrimonio bajo gestión en aproximadamente dos millones de euros.

Para el ejercicio 2013 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.

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.

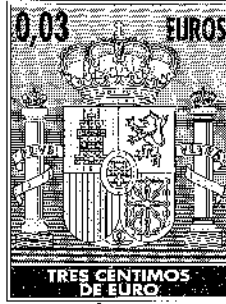
Adquisición de Acciones Propias.

A 31 de diciembre de 2012 no se han producido operaciones con acciones propias.



CLASE 8.ª

Quinta Edición 2011



0L3738332

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

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

FIRMANTES:

D. Víctor Moro Rodríguez

D. José Bau Jover

D. Alberto Moro Suárez

D. Guillermo Alfaro Bau

D. Carlos Masdevall Garçon

D. Christian Torres Lang