

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

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 e  
Informe de gestión del ejercicio 2015



## INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

### Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad SOLVENTIS EOS, S.I.C.A.V., S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

#### *Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales*

Los Administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de SOLVENTIS EOS, S.I.C.A.V., S.A. de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

#### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.



### Opini3n

En nuestra opini3n, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situaci3n financiera de la sociedad SOLVENTIS EOS, S.I.C.A.V., S.A. al 31 de diciembre de 2015, as3 como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de informaci3n financiera que resulta de aplicaci3n y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gesti3n adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situaci3n de la Sociedad, la evoluci3n de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la informaci3n contable que contiene el citado informe de gesti3n concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificaci3n del informe de gesti3n con el alcance mencionado en este mismo p3rrafo y no incluye la revisi3n de informaci3n distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Ram3n Aznar Pascua

28 de abril de 2016

**Col·legi  
de Censors Jurats  
de Comptes  
de Catalunya**

PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Any 2016 N3m. 20/16/06015  
IMPORT COL·LEGIAL: 98,00 EUR

.....  
Informe subjecte a la normativa  
reguladora de l'activitat  
d'auditoria de comptes a Espanya  
.....



0M5276736

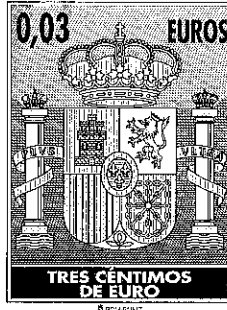
CLASE 8.<sup>a</sup>

CORREOS Y TELÉGRAFOS

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

**Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014**  
(Expresados en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>34 459 917,35</b>	<b>30 552 732,60</b>
Deudores	1 346 912,76	537 765,97
Cartera de inversiones financieras	32 999 697,85	27 130 614,08
Cartera interior	5 163 360,27	2 774 918,42
Valores representativos de deuda	1 208 000,00	94 410,36
Instrumentos de patrimonio	3 955 359,20	1 538 679,18
Instituciones de Inversión Colectiva	1,07	1 141 828,88
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	27 836 344,53	24 352 817,27
Valores representativos de deuda	544 125,00	473 200,00
Instrumentos de patrimonio	27 292 219,53	22 749 870,67
Instituciones de Inversión Colectiva	-	970 286,58
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	159 460,02
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(6,95)	2 878,39
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	113 306,74	2 884 352,55
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>34 459 917,35</b>	<b>30 552 732,60</b>



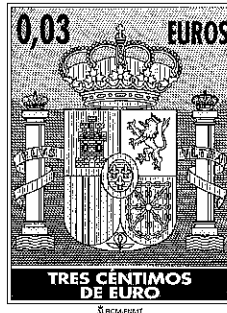
0M5276737

**CLASE 8.ª**

de capital y de patrimonio

**SOLVENTIS EOS, S.I.C.A.V., S.A.****Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014**  
(Expresados en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>33 938 969,58</b>	<b>29 406 415,57</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	33 938 969,58	29 406 415,57
Capital	23 063 720,00	20 632 490,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	7 220 873,52	6 039 206,40
Reservas	2 734 967,70	963 930,32
(Acciones propias)	-	(15 669,80)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	919 408,36	1 786 458,65
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>520 947,77</b>	<b>1 146 317,03</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	520 947,77	1 027 790,40
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	118 526,63
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>34 459 917,35</b>	<b>30 552 732,60</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>2 652 000,00</b>	<b>9 526 593,18</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	2 652 000,00	5 116 593,18
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	4 410 000,00
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>36 935 730,00</b>	<b>39 367 510,00</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	36 935 730,00	39 367 510,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>39 587 730,00</b>	<b>48 894 103,18</b>



0M5276738

CLASE 8.<sup>a</sup>**SOLVENTIS EOS, S.I.C.A.V., S.A.****Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014**  
(Expresadas en euros)

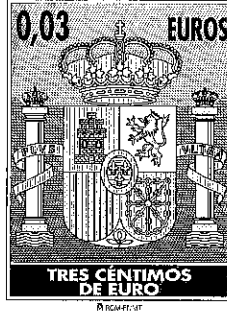
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(600 270,06)	(570 181,21)
Comisión de gestión	(524 121,98)	(504 867,70)
Comisión de depositario	(32 694,84)	(25 466,36)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(43 453,24)	(39 847,15)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(600 270,06)</b>	<b>(570 181,21)</b>
Ingresos financieros	697 195,44	593 356,47
Gastos financieros	(131 338,66)	(102 668,90)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(957 133,49)	4 503,24
Por operaciones de la cartera interior	(234 675,99)	(13 540,02)
Por operaciones de la cartera exterior	(751 707,67)	22 521,56
Por operaciones con derivados	29 250,17	(4 478,30)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(2 894,56)	46 300,38
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1 923 136,64	1 833 193,70
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	200 995,60	(6 175,20)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 608 764,03	1 555 094,08
Resultados por operaciones con derivados	113 377,01	284 274,82
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>1 528 965,37</b>	<b>2 374 684,89</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>928 695,31</b>	<b>1 804 503,68</b>
Impuesto sobre beneficios	(9 286,95)	(18 045,03)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>919 408,36</b>	<b>1 786 458,65</b>

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

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
CORREO DE ESPAÑA



0M5276739

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos											
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	919.408,36										
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-										
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-										
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>919.408,36</b>										
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto		Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2014	20.632.490,00	6.039.206,40	963.930,32	(15.669,80)	-	1.786.458,65	-	-	-	-	29.406.415,57
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>20.632.490,00</b>	<b>6.039.206,40</b>	<b>963.930,32</b>	<b>(15.669,80)</b>	<b>-</b>	<b>1.786.458,65</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>29.406.415,57</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	919.408,36	-	-	919.408,36
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	1.786.458,65	-	-	-	-	(1.786.458,65)	-	-	-
Operaciones con accionistas	2.431.230,00	1.181.667,12	-	15.669,80	-	-	-	-	-	-	3.628.566,92
Otras variaciones del patrimonio	-	-	(15.421,27)	-	-	-	-	-	-	-	(15.421,27)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>23.063.720,00</b>	<b>7.220.873,52</b>	<b>2.734.967,70</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>919.408,36</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>33.938.969,58</b>

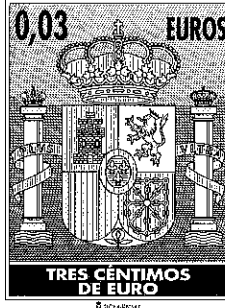
**SOLVENTIS EOS, S.I.C.A.V., S.A.**

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos										
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		1 786 458,65								
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas		-								
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		-								
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>		<b>1 786 458,65</b>								
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto										
	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2013	15 697 940,00	4 118 001,00	419 494,55	(140 979,20)	(2 296 994,71)	-	2 848 493,72	-	-	20 645 955,36
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>15 697 940,00</b>	<b>4 118 001,00</b>	<b>419 494,55</b>	<b>(140 979,20)</b>	<b>(2 296 994,71)</b>	<b>-</b>	<b>2 848 493,72</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>20 645 955,36</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	1 786 458,65	-	-	1 786 458,65
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	551 499,01	-	2 296 994,71	-	(2 848 493,72)	-	-	-
Operaciones con accionistas	4 934 550,00	1 921 205,40	-	125 309,40	-	-	-	-	-	6 981 064,80
Otras variaciones del patrimonio	-	-	(7 063,24)	-	-	-	-	-	-	(7 063,24)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>20 632 490,00</b>	<b>6 039 206,40</b>	<b>963 930,32</b>	<b>(15 669,80)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 786 458,65</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>29 406 415,57</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>  
REPOSICION DE VALOR



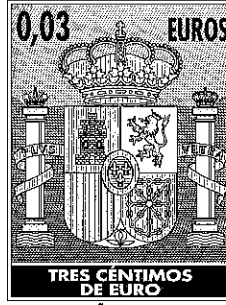
0M5276740





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

0,03 EUROS



0M5276742

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**  
(Expresada en euros)

---

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

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2015 y 2014 la comisión de gestión ha sido del 1,35%.

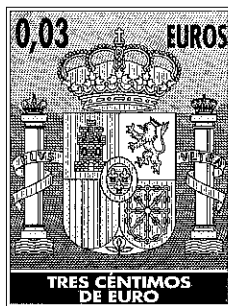
Adicionalmente la Sociedad Gestora percibe una comisión variable del 9% sobre los resultados positivos anuales de la Sociedad.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2015 y 2014 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.



CLASE 8.<sup>a</sup>

8 8 8 8 8 8 8 8 8 8



0M5276743

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

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

Adicionalmente la Entidad encargada de la administración ha percibido en los ejercicios 2015 y 2014 una comisión anual fija de 6.000 euros más una parte variable sobre el patrimonio medio efectivo mensual de la Sociedad, con los siguientes tramos:

Desde 0 hasta 150 millones de euros: 0,06%

A partir de 150 millones de euros: 0,05%

#### b) Gestión del riesgo

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

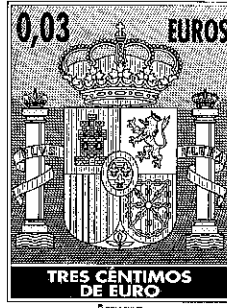
Debido a la operativa en mercados financieros de la Sociedad, los principales riesgos a los que se encuentra expuesta son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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



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



0M5276744

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

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

---

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

##### a) Imagen fiel

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

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

##### b) Principios contables

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

##### c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2015, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014.

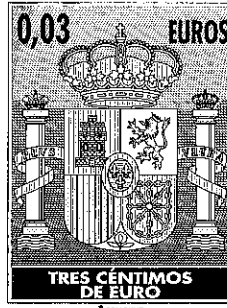
##### d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.





**CLASE 8.ª**  
SOLVENTIS EOS, S.I.C.A.V., S.A.



0M5276746

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**  
(Expresada en euros)

---

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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



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



0M5276747

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**  
(Expresada en euros)

---

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

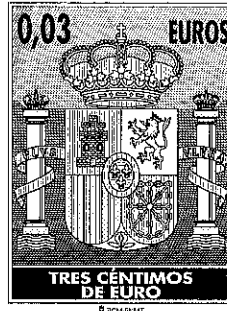
- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>

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



0M5276748

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**  
(Expresada en euros)

---

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

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

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

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

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

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

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

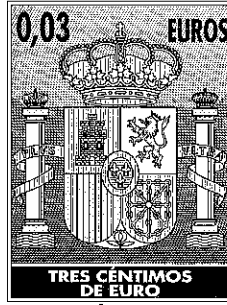
e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
CORREOS Y TELÉGRAFOS



0M5276749

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**  
(Expresada en euros)

---

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación. Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

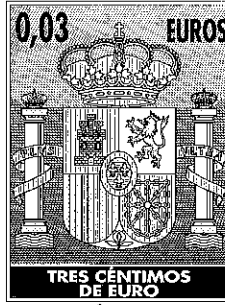
Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

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



**CLASE 8.ª**

8.ª CLASE



0M5276750

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(Expresada en euros)

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

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

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

i) Cesión de valores en préstamo

El valor razonable de los valores cedidos en préstamo se registra, desde el momento de la cesión y hasta la fecha de cancelación, en la cuenta de "Valores cedidos en préstamo por la Institución de Inversión Colectiva" de las cuentas de orden.

Dichos valores continúan figurando en el activo del balance valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

Los ingresos obtenidos como consecuencia de la concesión se periodifican hasta el vencimiento de la operación imputándose a la cuenta de resultados de acuerdo al tipo de interés efectivo.

En caso de venta de los activos financieros recibidos en garantía de la operación se reconoce un pasivo financiero por el valor razonable de la obligación de devolverlos, reconociendo la modificación del valor en la cuenta de resultados.

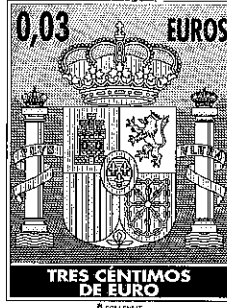
j) Operaciones de permuta financiera

Las operaciones de permuta financiera se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o vencimiento de contrato, en los epígrafes de "Compromisos por operaciones largas de derivados" o de "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido. La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato se registran en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance de situación, según corresponda.



**CLASE 8.ª**

CLASE 8.ª



OM5276751

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(Expresada en euros)

En los epígrafes de "Resultado por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros - Por operaciones con derivados", dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente, según su saldo, del balance de situación, hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

k) Cuentas de compromiso

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

l) Moneda extranjera

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

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

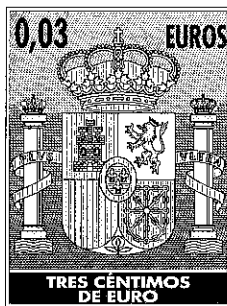
m) Acciones propias y Prima de emisión

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



**CLASE 8.ª**

www.arsenal.com



0M5276752

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(Expresada en euros)

---

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

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

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

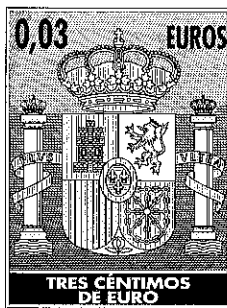
n) Valor teórico de las acciones

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

o) Impuesto sobre beneficios

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

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



0M5276753

**CLASE 8.ª**

Cuentas de orden de pérdidas fiscales

**SOLVENTIS EOS, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(Expresada en euros)

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

**5. Deudores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Depósitos de garantía	256 284,82	189 704,29
Administraciones Públicas deudoras	119 742,88	98 807,14
Operaciones pendientes de liquidar	970 885,06	249 254,54
	<b>1 346 912,76</b>	<b>537 765,97</b>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 recoge, principalmente, las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2015 recoge, principalmente, los saldos deudores pendientes de cobro por operaciones de venta de acciones propias. Al 31 de diciembre de 2014 recoge, principalmente, los saldos deudores pendientes de cobro por operaciones de venta de valores así como por operaciones de venta de acciones propias.

**6. Acreedores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

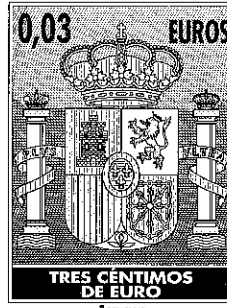
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Administraciones Públicas acreedoras	9 854,56	18 046,36
Operaciones pendientes de liquidar	369 032,26	800 309,96
Otros	142 060,95	209 434,08
	<b>520 947,77</b>	<b>1 027 790,40</b>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 recoge, principalmente, el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2015 recoge los saldos acreedores pendientes de pago por operaciones de compra de valores. Al 31 de diciembre de 2014 recoge los saldos acreedores pendientes de pago por operaciones de compra de valores así como por operaciones de compra de acciones propias.



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



0M5276754

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

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

---

El capítulo de "Acreedores - Otros" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión, administración, resultado y depositaría, así como los gastos de auditoría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Asimismo, al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido. En opinión de los Administradores de la Sociedad, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2015 y 2014 como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2015 y 2014 cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

#### 7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	2015	2014
<b>Cartera interior</b>	<b>5 163 360,27</b>	<b>2 774 918,42</b>
Valores representativos de deuda	1 208 000,00	94 410,36
Instrumentos de patrimonio	3 955 359,20	1 538 679,18
Instituciones de Inversión Colectiva	1,07	1 141 828,88
<b>Cartera exterior</b>	<b>27 836 344,53</b>	<b>24 352 817,27</b>
Valores representativos de deuda	544 125,00	473 200,00
Instrumentos de patrimonio	27 292 219,53	22 749 870,67
Instituciones de Inversión Colectiva	-	970 286,58
Derivados	-	159 460,02
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>(6,95)</b>	<b>2 878,39</b>
	<b>32 999 697,85</b>	<b>27 130 614,08</b>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2015. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2014.

A 31 de diciembre de 2015 y 2014 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en RBC Investor Services España, S.A.U., excepto los depósitos con otras entidades financieras distintas al Depositario.



OM5276755

CLASE 8.ª

EJERCICIO 2015

**SOLVENTIS EOS, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(Expresada en euros)

**8. Tesorería**

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario.

El saldo denominado en monedas diferentes al euro asciende a 108.592,91 euros a 31 de diciembre de 2015 (28.897,81 euros a 31 de diciembre de 2014).

**9. Patrimonio atribuido a accionistas**

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2015 y 2014 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

**a) Capital Social**

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2015 y 2014, se muestra a continuación:

	2014	Operaciones con acciones	Otros	2015
Capital inicial	6 000 000,00	-	-	6 000 000,00
Capital estatutario emitido	14 632 490,00	2 431 230,00		17 063 720,00
	<b>20 632 490,00</b>	<b>2 431 230,00</b>		<b>- 23 063 720,00</b>

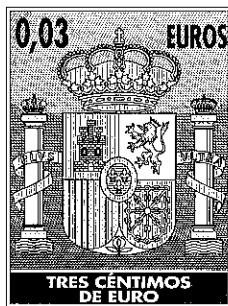
  

	2013	Operaciones con acciones	Otros	2014
Capital inicial	6 000 000,00	-	-	6 000 000,00
Capital estatutario emitido	9 697 940,00	4 934 550,00		14 632 490,00
	<b>15 697 940,00</b>	<b>4 934 550,00</b>		<b>- 20 632 490,00</b>

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

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

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



0M5276756

CLASE 8.<sup>a</sup>

www.es.es

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(Expresada en euros)

Durante el ejercicio 2015, la Sociedad procedió a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe total de 2.431.230,00 euros, habiendo puesto en circulación 243.123 acciones de 10,00 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas.

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

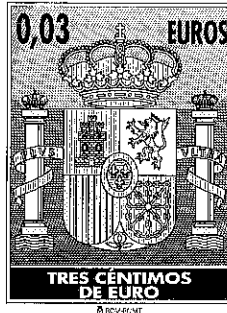
b) Reservas y resultado del ejercicio

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2015 y 2014, se muestra a continuación:

	2014	Distribución resultados de 2014	Resultado de 2015	Otros	2015
Reserva legal	564 673,97	178 645,86	-	-	743 319,83
Reserva voluntaria	408 773,03	1 607 812,79	-	-	2 016 585,82
Otras reservas	(9 516,68)	-	-	(15 421,27)	(24 937,95)
Resultado de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	<u>1 786 458,65</u>	<u>(1 786 458,65)</u>	<u>919 408,36</u>	-	<u>919 408,36</u>
	<b>2 750 388,97</b>	<b>-</b>	<b>919 408,36</b>		<b>3 654 376,06</b>

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

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



OM5276757

CLASE 8.ª

RENTAS DEL EJERCICIO 2015

**SOLVENTIS EOS, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(Expresada en euros)

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2015 y 2014, ha sido el siguiente:

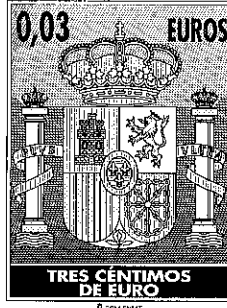
	2015	2014
Saldo al 1 de enero	(15 669,80)	(140 979,20)
Entradas	(5 295 953,54)	(2 668 089,34)
Salidas	<u>5 311 623,34</u>	<u>2 793 398,74</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>-</u>	<u>(15 669,80)</u>

Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad no tiene acciones propias en cartera. A 31 de diciembre de 2014 la Sociedad mantenía 11.000 acciones propias en cartera.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2015	2014
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>33 938 969,58</u>	<u>29 406 415,57</u>
Número de acciones en circulación	<u>2 308 035,</u>	<u>2 063 199</u>
Valor teórico por acción	<u>14,70</u>	<u>14,25</u>
Número de accionistas	<u>563</u>	<u>512</u>



OM5276758

**CLASE 8.ª**

REPUBLICA DE ESPAÑA

**SOLVENTIS EOS, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**  
(Expresada en euros)e) Accionistas

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existían participaciones significativas en el capital social de la Sociedad.

**10. Cuentas de compromiso**

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

**11. Otras cuentas de orden**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Capital nominal no suscrito ni en circulación	36 935 730,00	39 367 510,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
	<u>36 935 30,00</u>	<u>39 367 510,00</u>

**12. Administraciones Públicas y situación fiscal**

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal de la Sociedad estaban reguladas por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Con fecha 1 de enero de 2015, ha entrado en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades que en su Disposición derogatoria deroga el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto 4/2004, manteniendo el tipo de gravamen en el 1 por 100.

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge, principalmente, el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, básicamente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos.

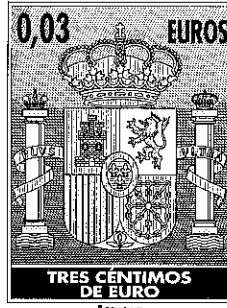
A 31 de diciembre de 2015 no existen bases imponible negativas pendientes de compensar.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del impuesto sobre beneficios.



CLASE 8.<sup>a</sup>

0,03 EUROS



0M5276759

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**  
(Expresada en euros)

---

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

La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

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

**13. Otra información**

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con el Depositario, y en los Anexos I y III se recogen, en su caso, las adquisiciones temporales de activos y depósitos contratados con éste, al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

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

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

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2015, se compone de 4 hombres.

Durante los ejercicios 2015 y 2014 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.



CLASE 8.<sup>a</sup>

Clase 8.<sup>a</sup> de la Clasificación de Cuentas de España



0M5276760

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**  
(Expresada en euros)

---

En relación a las situaciones de conflictos de interés detalladas en el artículo 229.1 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, los Administradores de la Sociedad o personas vinculadas con ellos manifiestan que, al 31 de diciembre de 2015:

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

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

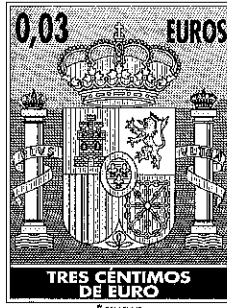
Asimismo, según la información de la que disponen los miembros del Consejo de Administración, la cual ha sido obtenida con la mayor diligencia debida, no existen personas vinculadas a los miembros de dicho Consejo de Administración, según se definen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital que presenten situaciones de conflicto de interés con la Sociedad al 31 de diciembre de 2015.

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



**CLASE 8.ª**

Clase 8.ª de la Clasificación Internacional de Brevetados



0M5276761

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

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**  
(Expresada en euros)

---

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

Con fecha 11 de marzo de 2016, y con anterioridad a la formulación de las presentes cuentas anuales, la Junta de Accionistas de la Sociedad, tras la oportuna deliberación, ha acordado por unanimidad aprobar la sustitución de Solventis A.V., S.A. por Solventis, S.G.I.I.C., S.A., como Sociedad Gestora.

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

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015**  
(Expresado en euros)

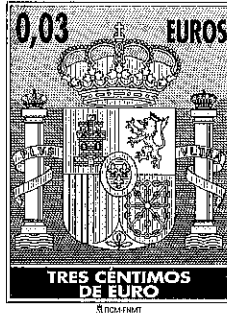
Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>						
OBLIGACIONES DEL ESTADO EM.10,210%[2016-01-04	EUR	1 208 000,00	(6,95)	1 208 000,00	-	ES00000012106
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>1 208 000,00</b>	<b>(6,95)</b>	<b>1 208 000,00</b>	-	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES TUBOS REUNIDOS, S.A.	EUR	256 350,16	-	143 516,30	(112 833,86)	ES0180850416
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE, S.A.	EUR	1 088 528,57	-	1 174 200,00	85 671,43	ES0105630315
ACCIONES APPLUS SERVICES, S.A.	EUR	1 336 356,03	-	1 059 464,70	(276 891,33)	ES0105022000
ACCIONES IBERPAPEL GESTION, S.A.	EUR	402 744,04	-	431 319,00	28 574,96	ES0147561015
ACCIONES ORYZON.GENOMICS/AC 0,04	EUR	1 083 114,95	-	1 146 859,20	63 744,25	ES0167733015
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>4 167 093,75</b>	-	<b>3 955 359,20</b>	<b>(211 734,55)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
ACCIONES SOLVENTIS ATENEA SICAV, S.A	EUR	1,05	-	1,07	0,02	ES0176256032
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>1,05</b>	-	<b>1,07</b>	<b>0,02</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>5 375 094,80</b>	<b>(6,95)</b>	<b>5 163 360,27</b>	<b>(211 734,53)</b>	



CLASE 8.ª



0M5276762



0M5276763

CLASE 8.ª

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

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015  
(Expresado en euros)

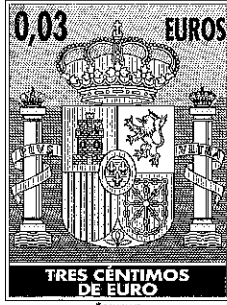
Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
OBLIGACIONES DRAEGERWERK AG& 0,00% 2049-05-15	EUR	600 448,00	-	544 125,00	(56 323,00)	DE0005550719
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>600 448,00</b>	<b>-</b>	<b>544 125,00</b>	<b>(56 323,00)</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES LEONI AG	EUR	1 489 042,87	-	1 274 408,76	(214 634,11)	DE0005408884
ACCIONES MICHELIN ( CGDE ) - B	EUR	916 338,46	-	971 295,00	54 956,54	FR0000121261
ACCIONES PLASTIC OMNIUM SA	EUR	908 767,41	-	1 193 731,00	284 963,59	FR0000124570
ACCIONES OHB SE	EUR	1 031 071,94	-	1 056 594,07	25 522,13	DE0005936124
ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR	1 329 743,63	-	1 348 998,45	19 254,82	FR0006174348
ACCIONES A P MOLLER - MAERSK A/S-CL B	DKK	674 144,48	-	529 171,92	(144 972,56)	DK0010244508
ACCIONES BOLLORE	EUR	331 909,54	-	286 811,86	(45 097,68)	FR0000039299
ACCIONES MGI COUTIER	EUR	912 558,07	-	1 367 887,50	455 329,43	FR0000053027
ACCIONES DEUTZ AG	EUR	1 120 716,29	-	1 000 021,09	(120 695,20)	DE0006305006
ACCIONES GROUPE CRIT	EUR	569 404,22	-	1 148 365,92	578 961,70	FR0000036675
ACCIONES SES GLOBAL-FDR	EUR	875 403,33	-	843 975,00	(31 428,33)	LU0088087324
ACCIONES LE BELIER	EUR	86 947,84	-	136 095,00	49 147,16	FR0000072399
ACCIONES SAP AG	EUR	194 651,47	-	249 492,00	54 840,53	DE0007164600
ACCIONES STALLERGENES GREER	EUR	1 051 202,92	-	622 336,00	(428 866,92)	GB00BZ21RF93
ACCIONES VOLKSWAGEN AG PFD	EUR	281 886,58	-	347 750,00	65 863,42	DE0007664039
ACCIONES DRAEGERWERK AG -VROZ AKT	EUR	1 202 101,79	-	1 025 650,89	(176 450,90)	DE0005550636
ACCIONES DAMARTEX	EUR	25 548,21	-	26 450,00	901,79	FR0000185423
ACCIONES GREENYARD FOODS	EUR	266 500,69	-	283 815,62	17 314,93	BE0003765790
ACCIONES CFE	EUR	147 529,57	-	299 370,40	151 840,83	BE0003883031
ACCIONES DANONE	EUR	890 278,61	-	973 187,28	82 908,67	FR0000120644
ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	965 230,57	-	856 515,00	(108 715,57)	DE0005552004
ACCIONES LUKOIL PJSC-SPON ADR	EUR	327 705,63	-	265 950,00	(61 755,63)	US69343P1057
ACCIONES FREEPORT-MCMORAN COPPER	USD	885 449,60	-	874 310,57	(11 139,03)	US35671D8570
ACCIONES BURELLE SA	EUR	468 185,54	-	504 609,30	36 423,76	FR0000061137
ACCIONES GERRESHEIMER AG	EUR	403 866,22	-	625 237,59	221 371,37	DE000A0LD6E6
ACCIONES ROCHE HOLDING AG-GENUSSS	CHF	988 146,64	-	1 071 416,67	83 270,03	CH0012032048
ACCIONES VETROPACK HOLDING AG - BEARER	CHF	441 953,08	-	431 933,53	(10 019,55)	CH0006227612
ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	207 174,76	-	369 150,33	161 975,57	US17275R1023
ACCIONES KSB AG-VORZUG	EUR	775 944,34	-	715 258,00	(60 686,34)	DE0006292030

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

**Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.ª**



0M5276764

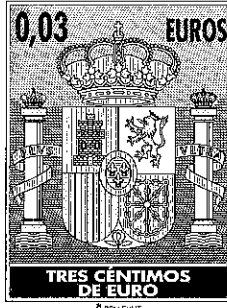
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES  L.D.C. S.A	EUR	590 999,22	-	904 875,66	313 876,44	FR0000053829
ACCIONES  INTEL CORP	USD	872 411,93	-	1 306 865,87	434 453,94	US4581401001
ACCIONES  BRODRENE HARTMANN A/S	DKK	345 975,52	-	355 881,18	9 905,66	DK0010256197
ACCIONES  KOENIG & BAUER AG	EUR	23 315,83	-	49 350,00	26 034,17	DE0007193500
ACCIONES  ANTOFAGASTA PLC	GBP	684 477,51	-	696 964,35	12 486,84	GB0000456144
ACCIONES  EUTELSAT COMMUNICATIONS	EUR	1 385 086,96	-	1 565 748,00	180 661,04	FR0010221234
ACCIONES  ATOS	EUR	1 013 639,98	-	1 182 661,50	169 021,52	FR0000051732
ACCIONES  TGS NOPEC GEOPHYSICAL CO ASA	NOK	650 567,51	-	530 084,22	(120 483,29)	NO00003078800
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>25 335 878,76</b>	-	<b>27 292 219,53</b>	<b>1 956 340,77</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>25 936 326,76</b>	-	<b>27 836 344,53</b>	<b>1 900 017,77</b>	

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

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2015  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5276765

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Futuros comprados				
FUTURO SX5E 10,00	EUR	2 652 000,00	2 625 600,00	18/03/2016
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>2 652 000,00</b>	<b>2 625 600,00</b>	
Compra de opciones "call"				
Emisión de opciones "put"				
Otros compromisos de compra				
GARANTIA EUR	EUR	256 284,82	256 284,82	4/01/2016
<b>TOTALES Otros compromisos de compra</b>		<b>256 284,82</b>	<b>256 284,82</b>	
Compra de opciones "put"				
Emisión de opciones "call"				
<b>TOTALES</b>		<b>2 908 284,82</b>	<b>2 881 884,82</b>	

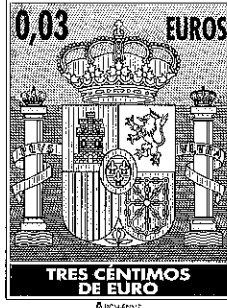
**SOLVENTIS EOS, S.I.C.A.V., S.A.**

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
OBLIGACIONES CAJA RURAL INTE 0,88% 2015-03-16	EUR	94 015,00	2 878,39	94 410,36	395,36	ES0214601017
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>94 015,00</b>	<b>2 878,39</b>	<b>94 410,36</b>	<b>395,36</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES  SOCIEDAD ANONIMA DAMM	EUR	586 215,47	-	592 054,40	5 838,93	ES0125690513
ACCIONES  NATRACEUTICAL, S.A.	EUR	42 849,58	-	46 000,00	3 150,42	ES0165359011
ACCIONES  DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL DE ALIMENTAC	EUR	127 544,18	-	149 115,50	21 571,32	ES0126775032
ACCIONES  JAZZTEL PLC	EUR	664 498,31	-	652 600,00	(11 898,31)	GB00B5TMS21
ACCIONES  IBERPAPEL GESTION, S.A.	EUR	100 257,42	-	98 909,28	(1 348,14)	ES0147561015
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>1 521 364,96</b>	<b>-</b>	<b>1 538 679,18</b>	<b>17 314,22</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
ACCIONES  SOLVENTIS ATENEA SICAV, S.A	EUR	201 496,67	-	200 970,26	(526,41)	ES0176256032
PARTICIPACIONES  GESCONSULT CORTO PLAZO, FI	EUR	935 000,00	-	940 858,62	5 858,62	ES0138922036
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>1 136 496,67</b>	<b>-</b>	<b>1 141 828,88</b>	<b>5 332,21</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>2 751 876,63</b>	<b>2 878,39</b>	<b>2 774 918,42</b>	<b>23 041,79</b>	



CLASE 8.ª



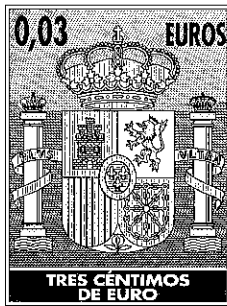
0M5276766

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

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



**CLASE 8.ª**



OM5276767

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
OBLIGACIONES  DRAEGERWERK AG& 0,00% 2049-05-15	EUR	539 932,40	-	473 200,00	(66 732,40)	DE0005550719
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>539 932,40</b>	<b>-</b>	<b>473 200,00</b>	<b>(66 732,40)</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES  STATOIL ASA	EUR	308 386,69	-	300 377,84	(8 008,85)	NO0010096985
ACCIONES  INTEL CORP	USD	523 495,29	-	884 757,73	361 262,44	US4581401001
ACCIONES  MGI COUTIER	EUR	111 080,10	-	123 325,80	12 245,70	FR0000053027
ACCIONES  DANONE	EUR	546 715,59	-	555 390,00	8 674,41	FR0000120644
ACCIONES  KOENIG & BAUER AG	EUR	23 315,83	-	15 000,00	(8 315,83)	DE0007193500
ACCIONES  ORKLA ASA	NOK	242 060,78	-	231 934,30	(10 126,48)	NO0003733800
ACCIONES  TGS NOPEC GEOPHYSICAL CO ASA	NOK	232 712,32	-	214 598,54	(18 113,78)	NO0003078800
ACCIONES  LE BELIER	EUR	11 535,25	-	39 402,00	27 866,75	FR0000072399
ACCIONES  BUREAU VERITAS SA	EUR	492 206,47	-	512 680,00	20 473,53	FR0000617438
ACCIONES  VALEO	EUR	670 476,52	-	1 393 420,00	722 943,48	FR0000130338
ACCIONES  AGEAS - STRIP W/PR	EUR	0,01	-	0,07	0,06	BE0005646204
ACCIONES  CITIGROUP INC	USD	528 214,09	-	623 951,84	95 737,75	US1729674242
ACCIONES  OHB AG	EUR	887 189,97	-	861 796,20	(25 393,77)	DE0005936124
ACCIONES  JOYOU AG	EUR	150 126,07	-	175 500,00	25 373,93	DE000A0WMLD8
ACCIONES  DRAEGERWERK AG -VROZ AKT	EUR	1 798 689,73	-	1 876 004,16	77 314,43	DE0005550636
ACCIONES  CFE	EUR	286 940,72	-	453 751,74	166 811,02	BE0003883031
ACCIONES  THALES SA	EUR	202 737,84	-	292 467,50	89 729,66	FR0000121329
ACCIONES  GROUPE CRIT	EUR	475 305,90	-	682 309,80	207 003,90	FR0000036675
ACCIONES  LEZING AG	EUR	210 424,52	-	158 220,00	(52 204,52)	AT00000644505
ACCIONES  CAP GEMINI, S.A.	EUR	806 471,25	-	1 029 004,00	222 532,75	FR0000125338
ACCIONES  SES GLOBAL-FDR	EUR	531 433,20	-	653 730,00	122 296,80	LU0088087324
ACCIONES  CISCO SYSTEMS INC	USD	207 174,76	-	339 067,59	131 892,83	US17275R1023
ACCIONES  ANTOFAGASTA PLC	GBP	322 861,38	-	227 034,91	(95 826,47)	GB0000456144
ACCIONES  PLASTIC OMNIUM SA	EUR	240 792,84	-	323 394,50	82 601,66	FR0000124570
ACCIONES  LUKOIL HOLDING-SPONSORED ADR	EUR	181 030,99	-	144 000,00	(37 030,99)	US6778621044
ACCIONES  MICHELIN ( CGDE ) - B	EUR	1 405 175,75	-	1 298 407,50	(106 768,25)	FR0000121261
ACCIONES  CEGID GROUP	EUR	32 171,30	-	58 607,40	26 436,10	FR0000124703
ACCIONES  SAP AG	EUR	194 651,47	-	198 084,00	3 432,53	DE0007164600
ACCIONES  COMMERZBANK AG	EUR	88 763,97	-	93 659,40	4 895,43	DE0000CBK1001
ACCIONES  AGFA GEVAERT NV	EUR	26 536,67	-	26 125,00	(411,67)	BE0003755692

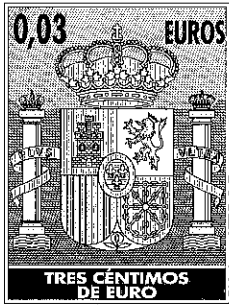
**SOLVENTIS EOS, S.I.C.A.V., S.A.**

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

**CLASE 8.ª**

INSTRUMENTOS DE DEUDA

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ACCIONES  BANK OF AMERICA CORP	USD	390 055,29	-	471 526,19	81 470,90	US0605051046
ACCIONES  EUTELSAT COMMUNICATIONS	EUR	1 334 861,91	-	1 473 189,10	138 327,19	FR0010221234
ACCIONES  KSB AG-VORZUG	EUR	531 087,68	-	569 125,60	38 037,92	DE0006292030
ACCIONES  BONGRAIN S.A.	EUR	35 244,01	-	37 701,18	2 457,17	FR0000120107
ACCIONES  BOIRON	EUR	41 478,93	-	57 457,52	15 978,59	FR0000061129
ACCIONES  AGRANA BETEILIGUNGS AG	EUR	42 345,18	-	28 116,00	(14 229,18)	AT0000603709
ACCIONES  CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	192 757,17	-	319 821,02	127 063,85	PTCOR0AE0006
ACCIONES  HENKEL KGAA-VORZUG	EUR	206 334,95	-	250 376,00	44 041,05	DE0006048432
ACCIONES  BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	EUR	85 538,03	-	47 000,00	(38 538,03)	IT0004984842
ACCIONES  LEONI AG	EUR	1 385 508,80	-	1 612 993,73	227 484,93	DE0005408884
ACCIONES  BAKKAFROST P/F	NOK	436 522,73	-	722 647,08	286 124,35	FO0000000179
ACCIONES  GERRESHEIMER AG	EUR	452 624,78	-	440 510,00	(12 114,78)	DE000A0LD6E6
ACCIONES  RWE AG	EUR	259 049,77	-	230 850,00	(28 199,77)	DE0007037129
ACCIONES  FREEPORT-MCMORAN COPPER	USD	940 995,16	-	684 964,93	(256 030,23)	US35671D8570
ACCIONES  L.D.C. S.A	EUR	263 501,00	-	382 726,50	119 225,50	FR0000053829
ACCIONES  NORBERT DENTRESSANGLE	EUR	79 686,18	-	122 000,00	42 313,82	FR0000052870
ACCIONES  DAMARTEX	EUR	25 548,21	-	20 925,00	(4 623,21)	FR0000185423
ACCIONES  OMV AG	EUR	213 389,47	-	132 060,00	(81 329,47)	AT00000743059
ACCIONES  BURELLE SA	EUR	236 124,42	-	182 103,00	(54 021,42)	FR0000061137
ACCIONES  ATOS	EUR	525 663,00	-	596 700,00	71 037,00	FR0000051732
ACCIONES  DEUTZAG	EUR	621 602,67	-	581 076,00	(40 526,67)	DE0006305006
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>20 038 596,61</b>	-	<b>22 749 870,67</b>	<b>2 711 274,06</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
PARTICIPACIONES  ZEBRA GLOBAL SMALL CAP EQUITY	USD	462 952,71	-	470 286,58	7 333,87	LU1055428442
PARTICIPACIONES  ALKEN FUND-ABSOL RET EUR-EU1	EUR	500 150,00	-	500 000,00	(150,00)	LU0866838229
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>963 102,71</b>	-	<b>970 286,58</b>	<b>7 183,87</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>21 541 631,72</b>	-	<b>24 193 357,25</b>	<b>2 651 725,53</b>	



OM5276768

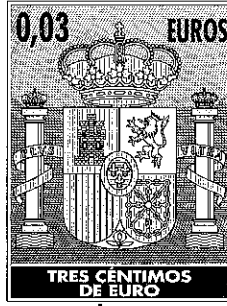
**SOLVENTIS EOS, S.I.C.A.V., S.A.**

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

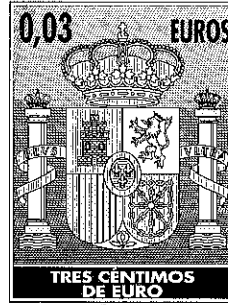
Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
FUTURO SX5E 10,00	EUR	4 362 400,00	4 386 200,00	20/03/2015
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>4 362 400,00</b>	<b>4 386 200,00</b>	
<b>Emisión de opciones "put"</b>				
OPCION DANONE 100,00	EUR	260 000,00	4 368,00	20/03/2015
OPCION FREEMPORT-MC 100,00	USD	494 193,18	114 158,62	17/01/2015
<b>TOTALES Emisión de opciones "put"</b>		<b>754 193,18</b>	<b>118 526,62</b>	
<b>Otros compromisos de compra</b>				
GARANTIA USD	USD	189 704,29	189 704,29	2/01/2015
<b>TOTALES Otros compromisos de compra</b>		<b>189 704,29</b>	<b>189 704,29</b>	
<b>Ventas al contado</b>				
<b>Compra de opciones "put"</b>				
OPCION SX5E 10,00	EUR	4 410 000,00	159 460,00	20/02/2015
<b>TOTALES Compra de opciones "put"</b>		<b>4 410 000,00</b>	<b>159 460,00</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>9 716 297,47</b>	<b>4 853 890,91</b>	



**CLASE 8.ª**  
BREVETADO



0M5276769



OM5276770

CLASE 8.ª

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

## Informe de gestión del ejercicio 2015

### 1. Situación de los Mercados

El primer semestre del año lo podríamos definir cómo una concatenación de subidas y bajadas. Enero empezó con mal pie para los mercados. Las elecciones en Grecia el pasado 25 de enero más las tensiones geopolíticas de los integristas islámicos provocaron una oleada de ventas en renta variable, que iba incrementándose a medida que las encuestas daban más peso al escenario de que ganara Syriza y volviera el fantasma de la rotura del euro. Como cabía esperar, Syriza ganó y lo primero que hizo Alexis Tsipras fue negociar la deuda con Europa. No sabemos si la experiencia es un grado, pero la negociación con su acreedor, el Banco Central Europeo (BCE), salió mal y la hoja de ruta marcada no se rompió. Grecia tenía que continuar con sus políticas de recortes y reducción del déficit. Justo después de despejar esta incógnita, el BCE describió las herramientas que aplicaría para implementar su Expansión Cuantitativa o Quantitative Easing (QE), en concreto 60.000 millones de euros al mes desde marzo de 2015 hasta septiembre de 2016. Donde España recibirá directa o indirectamente unos 100.000 millones de euros, o lo que es lo mismo, el 10% del PIB. Todo ello el BCE lo hace con un objetivo claro: mejorar la economía real y llevar la inflación a niveles cómodos. Esta comodidad la podríamos cuantificar en un 2%.

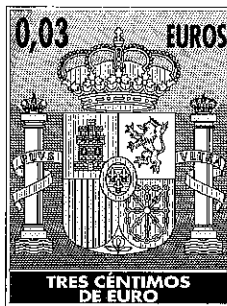
Desde el anuncio, los mercados de renta variable no pararon de subir mientras que los tipos de interés no pararon de bajar, en especial en Europa, implicando que se ampliase el club de países con tipos de interés negativos. En el tramo corto (hasta 18 meses) el club ya era amplio, donde el último en entrar fue España con emisión de letras del tesoro a 6 meses con tipos de interés negativos. En el tramo largo hemos vivido una situación histórica, Suiza ha sido el primer país en financiarse a 10 años a tipos de interés negativos, esto significa que todos los tipos de interés hasta este plazo están en negativo. Alemania tiene en negativo hasta los 7 años. Pero gracias al incremento del precio del petróleo, que paso de 55 a mediados de enero a los casi 70 en mayo, y del repunte en inflación los tipos de interés aumentaron, por lo que se redujo el club de tipos de interés negativos.

El primer semestre no terminó muy bien. En el libro de Grecia se escribía un nuevo capítulo titulado impago al FMI y petición de nuevo rescate. El enroque de Tsipras en las negociaciones con Europa terminó con el primer impago en el FMI desde que empezó la crisis europea y con el temor de su salida del euro. Todo ello provocó un corralito en el país heleno al no disponer los bancos de la máquina de liquidez del Banco Central Europeo, al permanecer desconectado el sistema financiero griego los bancos no podrían hacer frente a los reembolsos de sus clientes. Esta tensa situación, más la rotura de las negociaciones con Europa más el resultado del referéndum griego a no aceptar las condiciones impuestas por la troika hizo que los mercados se tensionaran. La renta variable europea bajó en promedio un 10%, mientras que en la renta fija hubo una "huida a la calidad", los tipos de la renta fija a 10 años de Italia o España subieron un promedio de 40 puntos básicos, del 2 al 2,4%.



CLASE 8.<sup>a</sup>

Special Delivery



0M5276771

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

## **Informe de gestión del ejercicio 2015**

---

Añadir además, que las fuertes bajadas de la bolsa China al final del primer semestre permitieron que el miedo se empezara a adueñar de los inversores y a llenar ríos de tinta en los distintos medios de comunicación. En ellos se hablaba del inicio del fin del crecimiento de China, con lo que la demanda de productos por parte del país asiático se reduciría y esto podría implicar un parón a escala mundial, empezando con las materias primas. Por ahora, el gobierno chino está tomando las medidas oportunas para que esto no suceda.

Durante el primer semestre, la mayoría de empresas presentó resultados correspondientes al cierre del 2014 y al primer trimestre del año. Esto permite saber cómo cerraron el año y cómo se prevé que vaya el actual. En la mayoría de ellas, la depreciación del euro ayudó a las cuentas, aunque los like-for-like (crecimientos sin tener en cuenta ninguna otra variable como adquisiciones, tipo de cambio etc...) fueron, en promedio, positivos. Esto permite indicar que el punto de inflexión en los resultados ya lo dejamos atrás.

A pesar de la mejora económica de España y la inyección de dinero por parte del banco central europeo, el tipo de interés del bono español a 10 años se situó por encima del 1,61% marcado a final de año, en concreto en el 2,29%. Esta subida se debió a los factores anteriormente descritos, el tema griego más el temor a la inflación por el incremento del petróleo.

Esta bajada de la inflación, principalmente en Europa, más la diferencia de crecimientos entre Europa y Estados Unidos más el QE europeo continuó provocando una depreciación del euro que pasó de niveles de 1,21 dólares en diciembre a 1,11 en junio.

Si la primera mitad de año el positivismo imperaba en los mercados, en la segunda mitad el negativismo entro en ellos. Como toda gran obra de teatro melodramática, el primer acto es la felicidad y el segundo el trágico desenlace.

Se inició el segundo semestre con las vistas puestas en China y su evolución económica que se visualizó con el indicador PMI manufacturero que se situó en 49,7, por debajo del nivel de 50 que separa contracción de expansión. Todo ello provocó que los mercados reaccionasen a la baja con fuerza, en especial los de renta variable. Esta frenada en el crecimiento en China afectó indirectamente al precio del crudo que continuó la senda bajista al esperar una reducción de la demanda. Añadido a la eliminación de las sanciones a Irán que provocarán un incremento de la oferta hicieron que el crudo se dejase un 42% en el semestre.

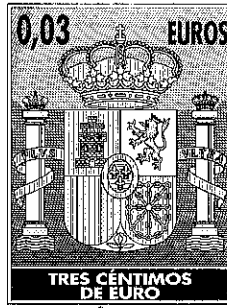
Si el crudo baja, la inflación también lo hace y por esta razón en septiembre el gobernador del Banco Central Europeo adoptó nuevas medidas para incentivar el crecimiento bajando los tipos de interés del 0,15% al 0,05%. Al ver que el crudo no paraba de bajar volvió a dar nuevas medidas como reducir el interés marginal de depósito de -0,20% al -0,30% y ampliar el programa de recompras más allá de septiembre de 2016. Con el objeto de alcanzar el 2% de inflación.

Mientras tanto, Estados Unidos aplazaba en septiembre la toma de decisiones sobre la subida de tipos de interés a causa de los movimientos de los mercados financieros. Este mensaje, en lugar de apaciguar, encendió todas las alarmas al pensar el mercado que el país no iba tan bien como se esperaba.



CLASE 8.<sup>a</sup>

ESTADO DE ESPAÑA



0M5276772

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

## **Informe de gestión del ejercicio 2015**

---

Una vez los mercados se tranquilizaron el país americano decidió subir los tipos de interés, esta decisión es un cóctel molotov para los 9 trillones de dólares (9 millones de millones) en deuda emitida en dólares por empresa no americanas.

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

La Rentabilidad obtenida por la SICAV en el ejercicio 2015 ha sido de +3,17%. El valor liquidativo a cierre del ejercicio 2014 era de 14,25 euros/acción, siendo a cierre del ejercicio 2015 de 14,70 euros/acción.

El Patrimonio de la SICAV se ha incrementado un 15,41%. Pasando de 29.406.415,57 euros a 31 de diciembre de 2014 a 33.938.969,58 euros a 31 de diciembre de 2015.

La SICAV ha cerrado año 2015 con 563 accionistas titulares de 2.308.035 acciones. El número de accionistas se ha incrementado un 9,96% (51 accionistas) respecto el cierre del ejercicio anterior.

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

**3.1. Renta Variable.-** A lo largo del ejercicio 2015, el peso de la renta variable ha aumentado hasta el 93,64% del patrimonio. Esta exposición procede de inversiones directas en acciones (93,64%).

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

A 31/12/2015, los sectores de mayor relevancia son: Consumo Cíclico (19,10%), Consumo No Cíclico (13,54%) y Industrial (13,26%).

Se mantiene a su vez ese sesgo de máxima diversificación, donde el objetivo es que en la medida de lo posible ningún valor represente más del 5% de total de la cartera, siendo los valores de mayor exposición: Eutelsat Communications (4,61%), MGI Coutier (4,03%), Bureau Veritas (3,97%) y Intel Corp (3,86%).

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



CLASE 8.ª



0M5276773

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

## **Informe de gestión del ejercicio 2015**

---

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

A 31/12/2015, la Sicav mantenía las siguientes posiciones en productos derivados: compra de futuros sobre Eurostoxx 50 vencimiento marzo 2016.

Apalancamiento medio diario del ejercicio 2015: 4,54%.

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

- 3.3. Inversiones en otras IIC.-** A 31/12/2015 la SICAV no mantiene exposición en otras IIC.

- 3.4. Renta Fija.-** La operativa en renta fija continúa siendo conservadora con un total de exposición del 3,56% cuyo reparto es un 3,56% en Repo.

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

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

El mayor riesgo al que está expuesta actualmente la SICAV es el riesgo de fluctuación del mercado de renta variable ya que, a cierre del ejercicio, se encuentra invertida en un 93,64% en Renta Variable.

Actualmente, las inversiones denominadas en divisa no euro alcanzan alrededor del 18,48% de la cartera.

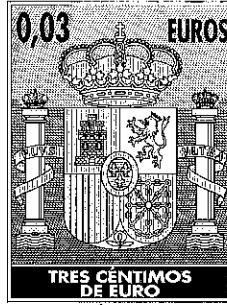
## **5. Resumen Perspectivas de Mercados y su Evolución previsible**

La volatilidad ha ido en aumento en el mercado y pensamos que será la tónica, tanto en el mercado de renta variable como en el de renta fija. No obstante, las medidas tomadas por el Banco Central Europeo pueden incrementar la valoración de los activos financieros. Esto puede provocar repentinas salidas en determinados activos, lo que permitiría que florecieran oportunidades de compra. Con PER previstos para los principales mercados cercanos a 14-16x no pensamos que sean exageradamente altos.

Para el año 2016 todavía hay algunas preguntas por resolver que añadirán volatilidad al mercado. Por un lado el crecimiento de China y su posible contagio a las demás economías. Por otro el impacto de una bajada del precio del crudo tanto en economías desarrolladas como la americana y europea que tanto necesitan de la inflación, como el posible colapso de los países productores como Rusia o Venezuela. En el terreno geopolítico también estamos con incertidumbre al no ver salida a la creciente tensión en la región del medio oriente y el Estado Islámico sembrando el terror. A medida que se vayan disipando estas dudas, nos encontraremos con un mercado barato, con empresas menos endeudadas.



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



0M5276774

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

## **Informe de gestión del ejercicio 2015**

---

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

Con fecha 11 de marzo de 2016, y con anterioridad a la formulación de las presentes cuentas anuales, la Junta de Accionistas de la Sociedad, tras la oportuna deliberación, ha acordado por unanimidad aprobar la sustitución de Solventis A.V., S.A. por Solventis, S.G.I.I.C., S.A., como Sociedad Gestora.

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

Nada que reseñar dado el objeto social de la Sociedad.

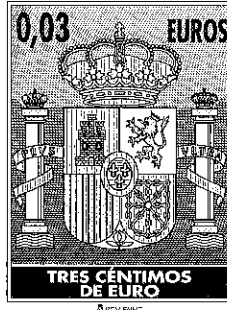
### **8. Adquisición de Acciones Propias**

Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad no mantenía acciones propias en cartera.

### **9. Información sobre medio ambiente**

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

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



0M5276775

**CLASE 8.ª**  
Cuenta de Estado de 2016

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

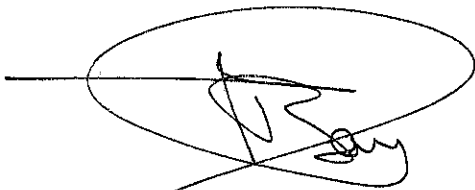
**Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

---

Reunidos los Administradores de SOLVENTIS EOS, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 28 de marzo de 2016, 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 2015, 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 2015 y 2014, Cuentas de pérdidas y ganancias y Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2015.

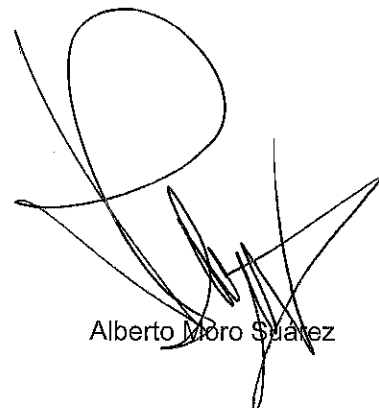
**FIRMANTES:**



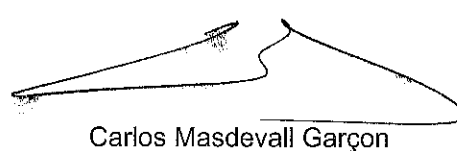
José Bau Jover



Guillermo Alfaro Bau



Alberto Moro Suárez



Carlos Masdevall Garçon