

SOLVENTIS, A.V., S.A.

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013
e Informe de gestión del ejercicio 2013



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

Hemos auditado las cuentas anuales de Solventis, A.V., S.A., (la "Sociedad"), que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Solventis, A.V., S.A., al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2013. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


Paloma Gaspar Marzo
Socia - Auditora de Cuentas

28 de marzo de 2014

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre exercent:

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Any 2014 Núm. 20/14/05239
IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Avda. Diagonal, 640, 08017 Barcelona, España
Tel.: +34 932 532 700 / +34 902 021 111, Fax: +34 934 059 032, www.pwc.com/es

SOLVENTIS A.V., S.A.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013 e
Informe de gestión del ejercicio 2013



0L6448246

CLASE 8.^a**SOLVENTIS A.V., S.A.****Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012**
(Expresados en Euros)

ACTIVO	Nota	2013	2012
Tesorería		1.631,56	3.478,57
Cartera de negociación		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		-	-
Derivados de negociación		-	-
Otros activos financieros		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Otros instrumentos de capital		-	-
Otros activos financieros		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
Activos financieros disponibles para la venta	7	309.492,02	169.590,20
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		309.492,02	169.590,20
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
Inversiones crediticias	7	207.676,15	96.950,77
Crédito a intermediarios financieros		207.676,15	96.950,77
Crédito a particulares		-	-
Otros activos financieros		-	-
Cartera de inversión a vencimiento		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
Derivados de cobertura		-	-
Activos no corrientes en venta		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		-	-
Activo material		-	-
Otros		-	-
Participaciones		-	-
Entidades del grupo		-	-
Entidades multigrupo		-	-
Entidades asociadas		-	-
Contratos de seguros vinculados a pensiones		-	-
Activo material	8	45.318,58	58.721,47
De uso propio		45.318,58	58.721,47
Inversiones inmobiliarias		-	-
Activo intangible	9	113.907,13	151.435,99
Fondo de comercio		-	-
Otro activo intangible		113.907,13	151.435,99
Activos fiscales	14	-	66.939,80
Corrientes		-	-
Diferidos		-	66.939,80
Resto de activos	10	691.928,78	630.186,14
TOTAL ACTIVO		1.369.954,22	1.177.302,94



CLASE 8.ª



OL6448247

SOLVENTIS A.V., S.A.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012 (Expresados en Euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	2013	2012
Cartera de negociación		-	-
Otros pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Pasivos financieros a coste amortizado		-	-
Deudas con intermediarios financieros		-	-
Deudas con particulares		-	-
Empréstitos y pasivos subordinados		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
Derivados de cobertura		-	-
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta		-	-
Provisiones		-	-
Fondos para pensiones y obligaciones similares		-	-
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		-	-
Otras provisiones		-	-
Pasivos fiscales		17.740,24	16.726,25
Corrientes		17.740,24	16.726,25
Diferidos		-	-
Restos de pasivos	10	254.660,22	123.823,55
TOTAL PASIVO		272.400,46	140.549,80
FONDOS PROPIOS	5	1.097.553,76	1.036.753,14
Capital		521.120,00	521.120,00
Escriturado		521.120,00	521.120,00
Menos: Capital no exigido		-	-
Prima de emisión		71.402,04	71.402,04
Reservas		444.231,10	645.050,49
Otros instrumentos de capital		-	-
Menos: Valores propios		-	-
Resultado del ejercicio		60.800,62	(200.819,39)
Menos: Dividendos y retribuciones		-	-
AJUSTES POR VALORACION		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Coberturas de los flujos de efectivo		-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
Diferencias de cambio		-	-
Resto de ajustes por valoración		-	-
SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS		-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO		1.097.553,76	1.036.753,14
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		1.369.954,22	1.177.302,94



CLASE 8.ª



OL6448248

SOLVENTIS A.V., S.A.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresados en Euros)

PRO-MEMORIA	Nota	2013	2012
Avales y garantías concedidas		-	-
Otros pasivos contingentes		-	-
Compromisos de compraventa de valores a plazo		-	-
Valores propios cedidos en préstamo		-	-
Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones		-	-
Derivados financieros		-	-
Otras cuentas de riesgo y compromiso		-	-
TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO		-	-
Depósito de títulos			
Carteras gestionadas	11	157.139.837,38	128.388.936,79
Otras cuentas de orden		-	-
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN		157.139.837,38	128.388.936,79



CLASE 8.ª



OL6448249

SOLVENTIS A.V., S.A.**Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012**
(Expresadas en euros)

	Nota	2013	2012
Intereses y rendimientos asimilados		306,33	421,77
Intereses y cargas asimiladas		(18,83)	(232,79)
MARGEN DE INTERESES		287,50	188,98
Rendimiento de instrumentos de capital		-	-
Comisiones percibidas	12	2.022.925,55	1.803.177,17
Comisiones pagadas	12	(84.410,78)	(35.644,23)
Resultado de operaciones financieras (neto)		2.449,37	(202,67)
Cartera de negociación		-	-
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Otros		2.449,37	(202,67)
Diferencias de cambio (neto)		(626,28)	464,90
Otros productos de explotación		41.027,59	16.873,63
Otras cargas de explotación	4	(23.220,08)	(23.539,04)
MARGEN BRUTO		1.958.432,87	1.761.318,74
Gastos de personal	13	(1.031.285,71)	(1.195.380,95)
Gastos generales	13	(722.757,04)	(753.923,30)
Amortización	8 y 9	(75.137,20)	(79.773,68)
Dotaciones a provisiones (neto)		-	-
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)		-	-
Inversiones crediticias		-	-
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION		129.252,92	(267.759,19)
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)		(1.512,50)	-
Activos materiales		-	-
Activos intangibles		-	-
Resto		(1.512,50)	-
Ganancias / (Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta		-	-
Diferencia negativa en combinaciones de negocios		-	-
Ganancias / (Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		127.740,42	(267.759,19)
Impuesto sobre beneficios	14	(66.939,80)	66.939,80
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		60.800,62	(200.819,39)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		60.800,62	(200.819,39)
BENEFICIO POR ACCION		1,17	(3,85)
Básico		1,17	(3,85)
Diluido		-	-



OL6448250

CLASE 8.ª

FISCAL

SOLVENTIS A.V, S.A.**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**

(Expresado en euros)

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

	Nota	2013	2012
RESULTADO DEL EJERCICIO		60.800,62	(200.819,39)
OTROS INGRESOS / GASTOS RECONOCIDOS		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Coberturas de los flujos de efectivo		-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Diferencias de cambio		-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Activos no corrientes en venta		-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Ganancias / (Pérdidas) actuariales en planes de pensiones		-	-
Resto de ingresos y gastos reconocidos		-	-
Impuesto sobre beneficio		-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO		60.800,62	(200.819,39)

SOLVENTIS A.V, S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

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



CLASE 8.ª
HOLAS



OL6448251

SOLVENTIS A.V, S.A.

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



CLASE 8.ª



OL6448252

	TOTAL FONDOS PROPIOS					TOTAL FONDOS PROPIOS	Resultado del ejercicio	Ajustes valoración	Subvenciones donaciones y legados	TOTAL PATRIMONIO NETO
	Capital	Prima emisión	Reservas	Otros instrumentos capital	Dividendo activo a cuenta					
SALDO FINAL EN 2011	521.120,00	71.402,04	676.488,92	-	-	(31.438,43)	1.237.572,53	-	-	1.237.572,53
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO EN 2012	521.120,00	71.402,04	676.488,92	-	-	(31.438,43)	1.237.572,53	-	-	1.237.572,53
Total Ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	(200.819,39)	(200.819,39)	-	-	(200.819,39)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(31.438,43)	-	-	31.438,43	-	-	-	-
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento / (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	(31.438,43)	-	-	31.438,43	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos / (reducciones) del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL EN 2012	521.120,00	71.402,04	645.050,49	-	-	(200.819,39)	1.036.753,14	-	-	1.036.753,14



CLASE 8.ª



OL6448253

SOLVENTIS A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

1. Actividad e información de carácter general

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

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

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

Puede realizar, además, los siguientes servicios auxiliares:

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



CLASE 8.ª

INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OL6448254

SOLVENTIS A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

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

Adicionalmente puede realizarlos siguientes actividades accesorias:

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

A 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad gestionaba distintas carteras de acuerdo con su objeto social, entre las que figuran cinco Sociedades de Inversión de Capital Variable.

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

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



CLASE 8.^a



OL6448255

SOLVENTIS A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

a) Hechos relevantes acontecidos durante el ejercicio

No se han producido hechos relevantes acontecidos durante el ejercicio 2013.

b) Fecha de formulación

El Consejo de Administración de la Sociedad, en fecha 27 de marzo de 2014, procede a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2013.

c) Plantilla

La plantilla media de la Sociedad durante el ejercicio 2013 y 2012 se muestra a continuación:

	2013		2012	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	5	-	6	-
Técnicos	4	1	6	3
Administrativos	8	3	6	1
TOTAL	17	4	18	4

d) Representantes

La Sociedad cuenta al 31 de diciembre de 2013 con dos Agentes Representantes cuya actuación no estará limitada a ningún valor o ámbito geográfico, pudiendo desarrollarla, en los términos descritos, con toda amplitud, y siempre dentro del ámbito propio del programa de actividades de la Sociedad.



CLASE 8.^a

0,03



OL6448256

SOLVENTIS A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

La Sociedad a 31 de diciembre de 2013 y 2012 no ha incluido en las presentes Cuentas Anuales los Estados de Flujos de Efectivo, de acuerdo con el apartado 6 de la Norma 8^a, de la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, sobre Normas Contables, Cuentas Anuales y Estados de Información Reservada de las Empresas de Servicios de Inversión, Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y Sociedades Gestoras de Entidades de Capital-Riesgo de la CNMV.

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

b) Principios contables no obligatorios

La Sociedad no ha aplicado principios contables no obligatorios durante el ejercicio concluido al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

c) Juicios y estimaciones

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

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



CLASE 8.ª



OL6448257

SOLVENTIS A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

3. Hechos posteriores a la fecha de balance

No se han producido hechos significativos posteriores al 31 de diciembre de 2013 que puedan afectar a las cuentas anuales de la Sociedad.

4. Normas de registro y valoración

a) Activos financieros

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

i) Disponibles para la venta

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

ii) Inversiones crediticias

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

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

iii) Cartera de inversión a vencimiento

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



CLASE 8.ª



OL6448258

SOLVENTIS A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

Registro y valoración de los activos financieros

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



OL6448259

SOLVENTIS A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

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

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

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

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

Pérdidas por deterioro

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

- En el caso de instrumentos de deuda, entendidos como los créditos y los valores representativos de deuda, cuando después de su reconocimiento inicial ocurra un evento o se produzca el efecto combinado de varios eventos que suponga un impacto negativo en sus flujos de efectivo futuros.
- En el caso de instrumentos de capital, cuando después de su reconocimiento inicial ocurra un evento o se produzca el efecto combinado de varios eventos que suponga que no se va a poder recuperar su valor en libros.



CLASE 8.ª



0L6448260

SOLVENTIS A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



OL6448261

SOLVENTIS A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

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

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

Baja del balance de activos financieros

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

b) Activo material

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

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



CLASE 8.ª



OL6448262

SOLVENTIS A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª
CORRESPONDIENTE



OL6448263

SOLVENTIS A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

c) Activo intangible

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

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

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

d) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

- Comisiones financieras

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



CLASE 8.ª



OL6448264

SOLVENTIS A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

- Comisiones no financieras

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

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

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

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

e) Combinaciones de negocios

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

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



CLASE 8.ª



OL6448265

SOLVENTIS A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

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

f) Impuesto sobre Sociedades

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OL6448266

SOLVENTIS A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

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

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

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

g) Fondo de garantía de depósitos

Las contribuciones que reglamentariamente corresponden al Fondo de Garantía de Depósitos de empresas de servicios de inversión se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan. Como consecuencia de la publicación del Real Decreto 1642/2008, de 10 de octubre, por el que se fijan los importes garantizados a que se refiere el real decreto 2606/1996, de 20 de diciembre, del Fondo de Garantía de Depósitos de Entidades de Crédito y el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización de los inversores, ha sido necesario registrar una aportación al Fondo de Garantía de Depósitos y, por tanto, se han registrado 23.220,10 euros y 23.539,04 euros con cargo al epígrafe "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta del ejercicio 2013 y 2012 respectivamente.

h) Gastos de personal

- Retribuciones de corto plazo

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

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



CLASE 8.ª



OL6448267

SOLVENTIS A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

- Indemnizaciones por cese

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

i) Provisiones y pasivos contingentes

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

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

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

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



CLASE 8.ª



OL6448268

SOLVENTIS A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

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

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

5. Patrimonio neto y propuesta de aplicación de resultados

- a) El detalle de los fondos propios al 31 de diciembre de 2013 y 2012, y el movimiento experimentado por los mismos, se muestra a continuación:

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



CLASE 8ª



OL6448269

SOLVENTIS A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

	31.12.11	Altas	Bajas	31.12.12
Capital social	521.120,00	-	-	521.120,00
Prima de emisión	71.402,04	-	-	71.402,04
Reserva legal	60.493,61	-	-	60.493,61
Reservas voluntarias	615.995,31	-	-	615.995,31
Dividendo a cuenta	-	-	-	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	(31.438,43)	-	(31.438,43)
Resultado del ejercicio	(31.438,43)	(200.819,39)	(31.438,43)	(200.819,39)
Total fondos propios	1.237.572,53	(232.257,82)	(31.438,43)	1.036.753,14

El capital social al 31 de diciembre de 2013 y 2012 está representado por 52.112 acciones nominativas a 10,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, gozando todas de iguales derechos políticos y económicos.

- b) A 31 de diciembre de 2013 y 2012, existen 7 accionistas (personas físicas), de los cuales 5 mantienen participaciones significativas superiores al 5% del capital en circulación de la Sociedad y controlan, en su conjunto, el 98,38% del capital social.
- c) La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.



CLASE 8.ª



OL6448270

SOLVENTIS A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

d) Distribución de resultados

La propuesta de distribución de los resultados obtenidos en el ejercicio 2013 que el Consejo de Administración propone para su aprobación a la Junta General de Accionistas y la propuesta aprobada del ejercicio 2012 se detallan a continuación:

	(Propuesta) 2013	(Aprobada) 2012
Beneficio/(Pérdida) del ejercicio	60.800,62	(200.819,39)
Distribución		
Reserva legal	6.080,06	-
Reserva voluntaria	-	-
Dividendos a cuenta	-	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	54.720,56	(200.819,39)
	60.800,62	(200.819,39)

6. Información por segmentos

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

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



CLASE 8.ª



OL6448271

SOLVENTIS A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

7. Instrumentos financieros

a) Análisis por categorías

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

	Activos financieros		Activos financieros	
	Instrumentos de patrimonio	Depósitos a la vista	Instrumentos de patrimonio	Valores representativos de deuda
	2013	2013	2012	2012
Inversiones crediticias	-	207.676,15	-	96.950,77
Activos disponibles para la venta	309.492,02	-	169.590,20	-

a.1) ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

A 31 de diciembre de 2013 y de 2012 el saldo del epígrafe de "Activos financieros disponibles para la venta" recoge las 725 y 644 acciones, respectivamente, de un euro de valor nominal cada una, de la Sociedad Gestora del Fondo de Garantía de Inversiones S.A. (FOGAIN), de las que la Sociedad es titular.

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2013 dicho saldo recoge 295.238 acciones de las que la Sociedad es titular, cuyo valor liquidativo es de 1,0458241 € por acción, de una Sociedad de Inversión de Capital Variable cuya gestora es la Sociedad. A 31 de diciembre de 2012 dicho saldo recoge 1.228,20 participaciones, cuyo valor liquidativo es de 103,37 € por participación y 415,43 participaciones, cuyo valor liquidativo es de 101,07 € por participación, de dos Fondos de Inversión Monetarios de los que la Sociedad es titular.

a.2) INVERSIONES CREDITICIAS

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



CLASE 8.^a



OL6448272

SOLVENTIS A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

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

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

8. Inmovilizado material

El desglose del saldo del Activo material de uso propio del balance de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	Bruto	Amortización acumulada	Neto
Al 31 de diciembre de 2013			
Equipos informáticos y sus instalaciones	81.584,24	(68.219,87)	13.364,37
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	102.954,64	(71.000,43)	31.954,21
	184.538,88	(139.220,30)	45.318,58
Al 31 de diciembre de 2012			
Equipos informáticos y sus instalaciones	71.793,79	(60.586,60)	11.207,19
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	102.259,64	(54.745,36)	47.514,28
	174.053,43	(115.331,96)	58.721,47



CLASE 8.ª



OL6448273

SOLVENTIS A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

El movimiento durante el ejercicio 2013 y 2012 del saldo del epígrafe de Inmovilizado material es el siguiente:

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



CLASE 8.ª



OL6448274

SOLVENTIS A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

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

El valor bruto de los elementos del Inmovilizado material de uso propio que se encuentran en uso y totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2013 asciende a un importe de 57.374,06 euros (46.851,26 euros a 31 de diciembre de 2012).

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

9. Activos intangibles

El desglose del saldo del Otro activo intangible del balance de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	<u>Bruto</u>	<u>Amortización acumulada</u>	<u>Neto</u>
Al 31 de diciembre de 2013			
Propiedad Industrial	11.461,56	(3.118,07)	8.343,49
Aplicaciones Informáticas	404.045,75	(298.482,11)	105.563,64
	<u>415.507,31</u>	<u>(301.600,18)</u>	<u>113.907,13</u>



CLASE 8.ª



OL6448275

SOLVENTIS A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

	Bruto	Amortización acumulada	Neto
Al 31 de diciembre de 2012			
Propiedad Industrial	11.461,56	(1.996,73)	9.464,83
Aplicaciones Informáticas	390.325,75	(248.354,59)	141.971,16
	401.787,31	(250.351,32)	151.435,99

El movimiento durante el ejercicio 2013 y 2012 del saldo del epígrafe del Activo intangible es el siguiente:

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



CLASE 8.ª



OL6448276

SOLVENTIS A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

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

El valor bruto de los elementos de activo intangible que se encuentran en uso y totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2013 asciende a un importe de 161.489,13 euros (132.816,63 euros a 31 de diciembre de 2012).

10. Resto de activos y pasivos

El desglose del saldo del Resto de activos del balance de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>Resto de activos</u>	<u>Resto de activos</u>
Periodificaciones		
Comisiones y Gastos Pagados No Devengados	47.503,01	33.941,12
Otras Periodificaciones	159.654,47	218.748,62
Otros Activos		
Administraciones Públicas	24.374,92	65.825,77
Otros	460.396,38	311.670,63
TOTAL Resto activos	<u>691.928,78</u>	<u>630.186,14</u>



CLASE 8ª



OL6448277

SOLVENTIS A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

En el epígrafe de "Otros" a 31 de diciembre de 2013 se incluye comisiones y facturas pendientes de cobro a clientes por importe de 444.547,38 euros, entre ellas la comisión de gestión devengada en el mes de diciembre de 2013 y cobrada en el mes de enero de 2014 de las cinco Sociedades de Inversión Colectiva gestionadas por la Sociedad, por importe de 299.976,30 euros. A 31 de diciembre de 2012 se incluye comisiones y facturas pendientes de cobro a clientes por importe de 295.821,63 euros, entre ellas la comisión de gestión devengada en el mes de diciembre de 2012 y cobrada en el mes de enero de 2013 de las cinco Sociedades de Inversión Colectiva gestionadas por la Sociedad, por importe de 119.234,80 euros.

El desglose del saldo del Resto de pasivos del balance de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>Resto de pasivos</u>	<u>Resto de pasivos</u>
Periodificaciones		
Compromisos y Otros Productos Cobrados y No Devengados	-	-
Gastos Devengados no Vencidos	7.156,62	5.274,63
Otros Pasivos		
Administraciones Públicas	101.087,89	77.356,87
Saldos por Operaciones Arrendamientos Financiero	-	1.446,97
Otras Deudas No Relacionadas con Operaciones de Valores	146.415,71	39.745,08
TOTAL Resto pasivos	254.660,22	123.823,55

En el epígrafe de "Administraciones Públicas" a 31 de diciembre de 2013 y 2012 se incluye el saldo acreedor con Hacienda Pública por retenciones practicadas, y las deudas con organismos de la Seguridad Social como consecuencia de la las prestaciones que estos realizan.

En el epígrafe de "Otras Deudas No Relacionadas con Operaciones de Valores" a 31 de diciembre de 2013 y 2012 se incluye el saldo con acreedores por prestación de servicios y las provisiones por operaciones comerciales.



OL6448278

CLASE 8.ª**SOLVENTIS A.V., S.A.**

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

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

	Pagos realizados y pendientes de pago a 31.12.2013		Pagos realizados y pendientes de pago a 31.12.2012	
	2013		2012	
	Euros	%	Euros	%
Pagos del ejercicio dentro del plazo máximo legal	805.136,67	100%	542.830,92	100%
Resto	-	-	-	-
Total pagos del ejercicio	805.136,67	100%	542.830,92	100%
Saldo pendiente de pago al cierre que sobrepase el plazo máximo legal	-	-	-	-

11. Recursos de clientes fuera de balance

- a) El detalle con el número de clientes, patrimonios gestionados clasificados por tramos representativos de las carteras gestionadas al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	2013		2012	
	Número de Clientes	Patrimonio gestionado	Número de Clientes	Patrimonio gestionado
0 – 60.000	203	2.023.818,71	195	1.781.591,68
60.100 – 300.000	84	12.164.742,13	64	7.896.392,85
301.000 – 600.000	19	7.256.102,54	11	4.144.115,68
601.000 – 1.500.000	14	13.346.665,05	12	10.850.553,96
1.501.000 – 6.000.000	13	43.035.970,39	11	33.129.287,56
superior a 6.000.000	4	79.312.538,56	4	70.586.995,06
Total	337	157.139.837,38	297	128.388.936,79

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

	2013	2012
Acciones y participaciones interiores cotizadas	26.662.885,21	21.021.841,57
Valores de renta fija interiores cotizados	17.888.344,27	17.091.902,10
Invertido en el exterior	104.654.147,91	85.052.871,98
Efectivo en intermediarios financieros	7.934.459,99	5.222.321,14
Total	157.139.837,38	128.388.936,79



CLASE 8ª



OL6448279

SOLVENTIS A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

El patrimonio gestionado a partes vinculadas de la sociedad a 31 de diciembre de 2013 es de 12.409.475,75 euros, y a 31 de diciembre de 2012 es de 11.131.709,23 euros.

- b) El detalle de las Instituciones de Inversión Colectiva cuya gestión de la totalidad de los activos que formen su patrimonio está encomendada a la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	2013	2012
Instituciones de Inversión Colectiva	Patrimonio gestionado	Patrimonio gestionado
Solventis EOS, S.I.C.A.V., S.A.	20.812.745,60	10.177.386,39
RG 27, S.I.C.A.V., S.A.	8.129.244,20	7.487.504,37
Inversiones Montllor, S.I.C.A.V., S.A.	12.945.802,27	11.822.998,28
Patkanga S.I.C.A.V, S.A.	4.655.133,63	4.829.378,49
Solventis Atenea, S.I.C.A.V, S.A.	5.097.415,60	4.643.034,85

12. Comisiones percibidas

El detalle de las comisiones percibidas y satisfechas al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

Comisiones percibidas:	2013	2012
Tramitación y ejecuciones de órdenes para compraventa de valores	63.691,02	106.694,02
Aseguramiento y Colocación de emisiones	-	-
Comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva	98.129,18	39.055,63
Gestión de carteras	926.616,15	600.733,57
Asesoramiento	15.000,00	12.000,00
Otras Comisiones	919.489,20	1.044.693,95
Total de comisiones percibidas	2.022.925,55	1.803.177,17

En el epígrafe de Gestión de carteras se incluyen los ingresos por comisiones de gestión devengadas por las Sociedades de Inversión Colectiva gestionadas por la Sociedad. En los ejercicios 2013 y 2012 el importe ha sido de 691.285,13 euros y 427.595,92 euros respectivamente.

Las comisiones percibidas de partes vinculadas de la sociedad en el ejercicio de 2013, por el servicio de Gestión de carteras han sido de 22.448,99 euros, y en el ejercicio 2012 de 19.604,67 euros.



CLASE 8.ª



OL6448280

SOLVENTIS A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

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

A continuación se detallan las tarifas máximas aplicables por la Sociedad, en función de la tipología del servicio prestado, durante el ejercicio 2013 y 2012:

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

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

El detalle de las comisiones pagadas y satisfechas al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

Comisiones pagadas:	2013	2012
Operaciones con valores	127,35	412,97
Comisiones satisfechas a mercados y sistemas de compensación y liquidación	4.456,40	7.523,32
Comisiones cedidas a representantes y a otras entidades	79.827,03	27.707,94
Otras Comisiones	-	-
Total de comisiones pagadas	84.410,78	35.644,23

Las comisiones pagadas a partes vinculadas de la sociedad en el ejercicio de 2013 y 2012 han sido de 49.577,03 euros y 27.707,94 euros respectivamente.



CLASE 8.ª



OL6448281

SOLVENTIS A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

13. Gastos de personal y gastos generales

a) Gastos de Personal

El detalle de los gastos de personal al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

<u>Gastos de personal</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Sueldos y gratificaciones	797.591,83	941.860,59
Cuotas a la Seguridad Social	165.453,86	202.650,71
Gastos de formación	29.113,28	15.992,06
Otros Gastos de personal	39.126,74	34.877,59
Total	1.031.285,71	1.195.380,95

b) Gastos generales

El detalle de otros gastos generales al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

<u>Gastos generales</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Alquileres de inmuebles e instalaciones	130.243,73	158.537,96
Comunicaciones	11.307,84	15.158,43
Sistemas informáticos	39.961,91	30.752,16
Suministros	28.876,48	30.337,43
Conservación y reparación	65.084,54	56.502,25
Publicidad y propaganda	50.105,11	63.600,20
Representación y desplazamiento	35.201,68	47.222,02
Dietas, primas, etc.	25.284,73	28.663,40
Servicios administrativos subcontratados	-	-
Otros servicios de profesionales independientes	176.851,66	197.682,67
Resto de gastos	135.113,34	88.798,89
Contribuciones e impuestos	24.726,02	36.667,89
Total	722.757,04	753.923,30

Los gastos generales del ejercicio 2013 y 2012, incluyen 61.186,07 euros y 62.585,52 euros respectivamente de gastos con partes vinculadas a la sociedad.



CLASE 8.ª



OL6448282

SOLVENTIS A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

14. Situación fiscal

La conciliación del resultado contable del ejercicio 2013 y 2012 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	2013	2012
Resultado contable antes de impuestos	127.740,42	(267.759,19)
Total diferencias permanentes	-	-
Resultado contable ajustado	127.740,42	(267.759,19)
Cuota íntegra	(31.935,11)	(66.939,80)
Deducciones y bonificaciones	-	-
Gasto por impuesto de sociedades	66.939,80	(66.939,80)
Compensación de Bases Imponibles negativas	(60.800,62)	-
Importe a pagar	-	-
Retenciones y pagos a cuenta	-	(12.887,25)
Importe a liquidar	-	(12.887,25)
Otros movimientos del gasto por Impuesto de Sociedades	(35.004,69)	-

El epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2013 corresponde, principalmente, a la cuota íntegra por importe de 31.935,11 euros conjuntamente con la reversión de impuestos diferidos de activo registrados en ejercicios anteriores por importe de 35.004,69.



CLASE 8.^a



OL6448283

SOLVENTIS A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

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

Base Imponible

Tipo impositivo

Hasta 300.000,00 euros

25%

Mayor de 300.000,00 euros

30%

A 31 de diciembre de 2013 el epígrafe de Pasivos Fiscales corrientes recoge el saldo acreedor con la Hacienda Pública por la liquidación del Impuesto sobre el Valor Añadido correspondiente al cuarto trimestre del ejercicio 2013.

A 31 de diciembre de 2013, la Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeta de los últimos cuatro ejercicios a excepción del Impuesto de Sociedades de los últimos cinco ejercicios.

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

Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad no tiene deducciones ni bonificaciones pendientes de utilización.

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2013, asciende a 232.257,82 euros. Se establecen 18 años para su recuperación.



CLASE 8.^a



OL6448284

SOLVENTIS A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

15. Información sobre medio ambiente

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

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

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

El Consejo de Administración de la Sociedad no ha percibido remuneración alguna en el ejercicio 2013 y 2012 en su rol de Consejeros. A 31 de diciembre de 2013 hay 4 miembros de la Alta Dirección, que son miembros del Consejo de Administración, que han percibido remuneraciones brutas en el ejercicio 2013 por importe de 348.410,30. Las remuneraciones totales percibidas por la Alta Dirección ascienden a 441.710,34 euros, en las que se incluye la remuneración de los 4 consejeros citados anteriormente. A 31 de diciembre de 2012 hay 4 miembros de la Alta Dirección, que son miembros del Consejo de Administración, que han percibido remuneraciones brutas en el ejercicio 2012 por importe de 354.779,67. Las remuneraciones totales percibidas por la Alta Dirección ascienden a 511.377,89 euros, en las que se incluye la remuneración de los 4 consejeros citados anteriormente. No existen créditos o anticipos a los mismos a 31 de diciembre de 2013 y 2012, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

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

- a) Que no hay situaciones de conflictos de intereses, directos o indirectos con el interés de la Sociedad.



OL6448285

CLASE 8.ª**SOLVENTIS A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**
(Expresada en euros)

- b) Que al 31 de diciembre de 2013 no poseen participaciones directas o indirectas en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto de la Sociedad (con las excepciones detalladas a continuación).
- c) Que no ejercen cargos o funciones, ni realizan actividades por cuenta propias o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la Sociedad, con las excepciones detalladas a continuación.

Consejero	Sociedad participada	Acciones directas	Porcentaje participación directa	Acciones indirectas	Porcentaje participación indirecta	Funciones
GUILLERMO ALFARO BAU	Solventis EOS, S.I.C.A.V., S.A.	4.880	0,31%	-	-	Consejero
GUILLERMO ALFARO BAU	RG 27, S.I.C.A.V., S.A.	1	0,00%	-	-	Consejero
GUILLERMO ALFARO BAU	Inversiones Montllor, S.I.C.A.V., S.A.	7.885	0,44%	-	-	Consejero
GUILLERMO ALFARO BAU	Solventis Atenea, S.I.C.A.V., S.A.	36.099	0,74%	-	-	-
GUILLERMO ALFARO BAU	Patkanga, S.I.C.A.V., S.A.	1	0,00%	-	-	-
ALBERTO MORO SUÁREZ	Solventis EOS, S.I.C.A.V., S.A.	5	0,00%	-	-	Consejero
ALBERTO MORO SUÁREZ	RG 27, S.I.C.A.V., S.A.	1	0,00%	-	-	-
ALBERTO MORO SUÁREZ	Inversiones Montllor, S.I.C.A.V., S.A.	1	0,00%	-	-	-
ALBERTO MORO SUÁREZ	Solventis Atenea, S.I.C.A.V., S.A.	1	0,00%	-	-	Presidente
ALBERTO MORO SUÁREZ	Patkanga, S.I.C.A.V., S.A.	10	0,00%	-	-	Presidente
ALBERTO MORO SUÁREZ	Institut Català de Finances	-	-	-	-	Miembro Consejo Asesor
VÍCTOR MORO RODRÍGUEZ	Solventis EOS, S.I.C.A.V., S.A.	2.290	0,15%	-	-	-
VÍCTOR MORO RODRÍGUEZ	RG 27, S.I.C.A.V., S.A.	1	0,00%	-	-	-
VÍCTOR MORO RODRÍGUEZ	Inversiones Montllor, S.I.C.A.V., S.A.	1	0,00%	-	-	-
VÍCTOR MORO RODRÍGUEZ	Solventis Atenea, S.I.C.A.V., S.A.	1	0,00%	-	-	-
VÍCTOR MORO RODRÍGUEZ	Patkanga, S.I.C.A.V., S.A.	1	0,00%	-	-	-
VÍCTOR MORO RODRÍGUEZ	Inversiones Estratégicas de Galicia	-	-	-	-	Vicepresidente
JOSÉ BAU JOVER	Solventis EOS, S.I.C.A.V., S.A.	16.751	1,07%	-	-	Presidente
JOSÉ BAU JOVER	RG 27, S.I.C.A.V., S.A.	1	0,00%	-	-	-
JOSÉ BAU JOVER	Inversiones Montllor, S.I.C.A.V., S.A.	44.508	2,48%	-	-	Presidente
JOSÉ BAU JOVER	Solventis Atenea, S.I.C.A.V., S.A.	1	0,00%	-	-	-
JOSÉ BAU JOVER	Patkanga, S.I.C.A.V., S.A.	1	0,00%	-	-	-
CARLOS MASDEVALL GARÇON	Solventis EOS, S.I.C.A.V., S.A.	1	0,00%	-	-	Consejero Secretario
CARLOS MASDEVALL GARÇON	RG 27, S.I.C.A.V., S.A.	1.001	0,13%	-	-	Consejero



OL6448286

CLASE 8ª**SOLVENTIS A.V., S.A.**

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

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

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

Consejero	Sociedad participada	Acciones directas	Porcentaje participación directa	Acciones indirectas	Porcentaje participación indirecta	Funciones
GUILLERMO ALFARO BAU	Solventis EOS, S.I.C.A.V., S.A.	180.279	11,56%	474	0,03%	-
GUILLERMO ALFARO BAU	RG 27, S.I.C.A.V., S.A.	7	0,00%	25	0,00%	-
GUILLERMO ALFARO BAU	Inversiones Montllor, S.I.C.A.V., S.A.	1.455.605	81,05%	1.001	0,06%	-
GUILLERMO ALFARO BAU	Solventis Atenea, S.I.C.A.V., S.A.	565.251	11,57%	36.240	0,74%	-
GUILLERMO ALFARO BAU	Patkanga, S.I.C.A.V., S.A.	5	0,00%	-	-	-
ALBERTO MORO SUÁREZ	Solventis EOS, S.I.C.A.V., S.A.	75.816	4,86%	-	-	-
ALBERTO MORO SUÁREZ	RG 27, S.I.C.A.V., S.A.	7	0,00%	-	-	-
ALBERTO MORO SUÁREZ	Inversiones Montllor, S.I.C.A.V., S.A.	8	0,00%	-	-	-
ALBERTO MORO SUÁREZ	Solventis Atenea, S.I.C.A.V., S.A.	301.021	6,16%	-	-	-
ALBERTO MORO SUÁREZ	Patkanga, S.I.C.A.V., S.A.	9	0,00%	-	-	-
ALBERTO MORO SUÁREZ	Inversiones Estratégicas de Galicia	-	-	-	-	Vicepresidente
VÍCTOR MORO RODRIGUEZ	Solventis EOS, S.I.C.A.V., S.A.	508	0,03%	-	-	Consejero



CLASE 8.ª



OL6448287

SOLVENTIS A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

Consejero	Sociedad participada	Acciones directas	Porcentaje participación directa	Acciones indirectas	Porcentaje participación indirecta	Funciones
VÍCTOR MORO RODRÍGUEZ	RG 27, S.I.C.A.V., S.A.	4	0,00%	-	-	-
VÍCTOR MORO RODRÍGUEZ	Inversiones Montllor, S.I.C.A.V., S.A.	4	0,00%	-	-	-
VÍCTOR MORO RODRÍGUEZ	Solventis Atenea, S.I.C.A.V., S.A.	34.574	0,71%	-	-	Presidente
VÍCTOR MORO RODRÍGUEZ	Patkanga, S.I.C.A.V., S.A.	14	0,00%	-	-	Presidente
VÍCTOR MORO RODRÍGUEZ	Institut Català de Finances	-	-	-	-	Miembro Consejo Asesor
JOSÉ BAU JOVER	Solventis EOS, S.I.C.A.V., S.A.	178.939	11,48%	474	0,03%	-
JOSÉ BAU JOVER	RG 27, S.I.C.A.V., S.A.	5	0,00%	25	0,00%	-
JOSÉ BAU JOVER	Inversiones Montllor, S.I.C.A.V., S.A.	1.736.325	96,68%	1.001	0,06%	Consejero
JOSÉ BAU JOVER	Solventis Atenea, S.I.C.A.V., S.A.	673.246	13,78%	36.240	0,74%	-
JOSÉ BAU JOVER	Patkanga, S.I.C.A.V., S.A.	8	0,00%	-	-	-
CARLOS MASDEVALL GARÇON	Solventis EOS, S.I.C.A.V., S.A.	26.052	1,67%	23.600	1,51%	-
CARLOS MASDEVALL GARÇON	RG 27, S.I.C.A.V., S.A.	108.490	14,11%	355.554	46,25%	Presidente
CARLOS MASDEVALL GARÇON	Inversiones Montllor, S.I.C.A.V., S.A.	5	0,00%	2	0,00%	-
CARLOS MASDEVALL GARÇON	Solventis Atenea, S.I.C.A.V., S.A.	18.171	0,37%	302	0,01%	-
CARLOS MASDEVALL GARÇON	Patkanga, S.I.C.A.V., S.A.	16	0,00%	1	0,00%	-
CARLOS MASDEVALL GARÇON	Unión Española, S.I.C.A.V., S.A.	16.291	3,23%	-	0,00%	Vicepresidente
CHRISTIAN TORRES LANG	Solventis EOS, S.I.C.A.V., S.A.	43	0,00%	-	-	-
CHRISTIAN TORRES LANG	RG 27, S.I.C.A.V., S.A.	3	0,00%	-	-	-
CHRISTIAN TORRES LANG	Inversiones Montllor, S.I.C.A.V., S.A.	3	0,00%	-	-	-
CHRISTIAN TORRES LANG	Solventis Atenea, S.I.C.A.V., S.A.	2	0,00%	-	-	-
CHRISTIAN TORRES LANG	Patkanga, S.I.C.A.V., S.A.	2	0,00%	-	-	-

17. Honorarios de auditoría

El importe de los honorarios de PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de las cuentas anuales de la Sociedad de los ejercicios 2013 y 2012, ascienden a 12.800,00 euros y 20.800,00 euros anuales (gastos e impuestos no incluidos) respectivamente.



CLASE 8.ª



OL6448288

SOLVENTIS A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

El importe de los honorarios de PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios para la emisión del informe anual sobre protección de activos de clientes de los ejercicios 2013 y 2012, ascienden a 2.000,00 euros y 3.000,00 euros anuales (gastos e impuestos no incluidos) respectivamente.

Durante el ejercicio 2013 y 2012, PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., ni firmas vinculadas al mismo, han facturado honorarios adicionales por otros servicios no relacionados con la auditoría y el informe anual sobre protección de activos de clientes.

18. Departamento de Atención al Cliente

Con arreglo a la Orden ECO 734/2004, de 11 de marzo, el titular del Departamento de Atención al Cliente el Departamento de Atención al Cliente de la sociedad no ha recibido reclamación alguna presentada durante el ejercicio 2013 y 2012 por los clientes de la Sociedad.

19. Gestión de riesgos

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

i) Organización:

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



CLASE 8.ª



0L6448289

SOLVENTIS A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

ii) Metodología:

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

a) Riesgo Operacional

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

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

b) Riesgo de Mercado

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



CLASE 8.^a



OL6448290

SOLVENTIS A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

c) Riesgo de Crédito

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

d) Riesgo de Liquidez

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

e) Riesgo de tipo de Interés

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

20. Gestión de capital

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

La Circular 6/1992, de la Comisión Nacional del Mercado de valores, de 30 de diciembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, establece que el cumplimiento de recursos propios mínimos será de aplicación a las Sociedades y Agencias de valores, así como a sus grupos consolidados definiendo, entre otros aspectos, los elementos que componen los recursos propios, los grupos de riesgo y las diferentes ponderaciones de los activos, las deducciones y los límites en el conjunto de los recursos propios. Asimismo, establece los recursos propios mínimos exigibles en relación, entre otros, con los riesgos ligados a la cartera de valores de negociación y los riesgos de crédito y de tipo de cambio.

A 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad cumplía los requisitos mínimos establecidos en la mencionada Circular.



CLASE 8.ª

RESUMEN



OL6448291

SOLVENTIS A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Evolución económica y de mercados financieros.

El año 2013 empezó tranquilo después de ver que a finales del 2012 los principales responsables europeos defendían Europa a capa y espada. Este hecho, junto con los buenos datos de crecimiento americano, hizo que las bolsas subieran y que las primas de riesgo de los países periféricos bajaran. Además, esta situación permitió empezar a ver un cambio de flujo desde renta fija hacia renta variable, cosa que no se veía desde la pre-crisis.

Pero esta calma no duró mucho tiempo y los nubarrones empezaron a entrar en los mercados. La causa fueron los problemas políticos en Europa, Italia y Portugal con gobiernos de difícil gestión, los de Brasil, con una economía que no crece y una clase política acusada de corrupción cuyo resultado es una oleada de protestas, el menor crecimiento en China, el FMI redujo el crecimiento del país asiático, y la desaparición de los estímulos económicos por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos.

El resultado de esto fue una tormenta que se originó en la deuda a largo plazo de los países emergentes y que se propagó en todos países. El menor crecimiento y la posible subida de tipos en EEUU provocó que los inversores deshicieran posiciones en deuda emergente y se moviera hacia deuda americana. Esta situación afectó bastante en los mercados de renta fija a largo plazo que sufrieron fuertes pérdidas. No obstante, la prima de riesgo española bajó a lo largo del primer semestre, desde 325 a 304 puntos básicos.

El mar de fondo era positivo para la renta variable, estaba entrando dinero en los mercados, huyendo de las bajas rentabilidades de la renta fija, y en concreto en España, parecía que los inversores estaban dando un voto de confianza.

El ojo del huracán se situaba en la deuda emergente y en el crecimiento Chino. No obstante, si había un país que puede manejar el incremento del crédito este es China.

En el primer semestre hemos visto una división entre la política de la Reserva Federal y la del Banco Central Europeo. El primer organismo ha anunciado el fin de los estímulos dando como consecuencia un incremento de los tipos de interés a largo plazo. Por el contrario, el Banco Central Europeo anunció que continuaría con los estímulos necesarios para hacer reactivar la economía, incluso dejó entrever una posible bajada de tipos.

Este aumento en los tipos a largo en EEUU provocó que los inversores prefirieran deuda americana que deuda emergente, implicando una venta masiva de deuda a largo plazo. Por este motivo, casi todos los tipos de interés a largo plazo de las economías mundiales subieron implicando pérdidas en el mercado de renta fija.



CLASE 8.ª



OL6448292

SOLVENTIS A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Por su parte, las economías periféricas están relajando sus primas de riesgo, a excepción de Portugal y Grecia, cosa que permite que el problema de fondo de la zona euro empiece a relajarse.

En el primer semestre del año, si observamos la base monetaria europea vemos que ha disminuido desde máximos de 1.700 millardos de millones de euros que llegó en máximos del 2012 a niveles de 1.300 a finales de junio. Esta situación, junto a una disminución del crecimiento del M3 desde 3,8% a finales de 2012 a 2,9% (mayo 2013) permite a la inflación bajar del nivel crítico del 2% hasta situarse en el 1,6%.

Si la primera mitad del año el sentimiento que se apreciaba en la economía mundial era negativo, o incluso en Europa pesimista, la segunda mitad podríamos decir que ésta percepción cambió al terreno positivo. No diríamos que optimista pero sí más positivo.

La noticia de la Reserva Federal americana que ponía fecha para la finalización de los programas de ayudas hizo que el primer semestre terminase con alzas en los tipos de interés a 10 años de las principales economías mundiales, en especial las emergentes, que provocó el derrumbe de los mercados, tanto de renta fija como de renta variable. El bono a 10 años en dólares de Brasil pasó del 3.5% al 4.5% y el americano del 2 al 2,6%.

Pero el segundo semestre empezó con la presentación de resultados empresariales, que en conjunto, fueron mejores que los esperados por los analistas, especialmente en Estados Unidos. A estos datos microeconómicos hay que añadir la mejora en los datos macro. Durante la segunda mitad del año los indicadores adelantados de las principales economías han presentado mejoras notables y se sitúan en terreno positivo indicando una futura recuperación en la economía. Incluso a pesar de la rebaja de previsiones económicas para el 2014 por parte del Fondo Monetario Internacional realizada en Octubre y la bajada de tipos de interés de 0,25% por parte del Banco Central Europeo realizada en Noviembre. En este punto hemos de destacar que los crecimientos esperados para 2014-2015 siguen una tendencia alcista en la gran mayoría de países. Esperando un 3,7% y 3,9% a nivel mundial, 2,8% y 3,0% para Estados Unidos y 1,0% y 1,5% para la Eurozona.

En el caso español, la segunda mitad de año nos presentó un superávit en la balanza por cuenta corriente de 1.714 millones de euros (último dato publicado – octubre-), después de muchos años en terreno negativo, un crecimiento del 2,1% (noviembre) de las ventas minoristas y un crecimiento del PIB en el tercer trimestre del año. Todo esto permitió que los fantasmas de una rotura del euro desvaneciesen y dejara de ser España un problema para Europa. Esto permitió que el Ibex se anotara un 27,75% en la segunda mitad del año y que los bonos a 10 años pasaran del 5% a menos del 4% lo que permitió que la prima de riesgo pasase de 300 puntos básicos a menos de 200 a finales de año.



CLASE 8.ª



OL6448293

SOLVENTIS A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2013

En medio de este entorno, el Resultado de la Actividad de Explotación de Solventis A.V., S.A. se ha visto mejorado en 397.012,11 euros respecto el año precedente, pasando de un resultado negativo de -267.759,19 euros a cierre del ejercicio 2012 a un resultado positivo de +129.252,92 euros a cierre del ejercicio 2013. Este cambio de tendencia positivo viene producido principalmente por el incremento en las Comisiones Percibidas, especialmente en el la actividad de Gestión de Carteras (se ha incrementado el patrimonio bajo gestión en aproximadamente 30 millones de euros), y la disminución de los costes de explotación.

Para el ejercicio 2014 es previsible que la Sociedad continúe con el desarrollo y consolidación de sus servicios de inversión y auxiliares actuales. En este sentido, sería razonable pensar en obtener un Resultado Neto positivo, así como seguir consolidando su especialidad en el mercado financiero español y europeo.

Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio

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

Gastos de investigación y desarrollo.

Nada que reseñar dado el objeto social de la Sociedad.

Adquisición de Acciones Propias.

A 31 de diciembre de 2013 no se han producido operaciones con acciones propias.



CLASE 8.^a



OL6448294

SOLVENTIS A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de SOLVENTIS, A.V., S.A., en fecha 27 de marzo de 2014, 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 2013, 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 2013 y 2012, Cuentas de pérdidas y ganancias y Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 y 2012.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2013.

FIRMANTES:

D. Víctor Moro Rodríguez

D. Alberto Moro Suárez

D. Carlos Masdevall Garçon

D. José Bau Jover

D. Guillermo Alfaro Bau

D. Christian Torres Lang