

SOLVENTIS EOS, S.I.C.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

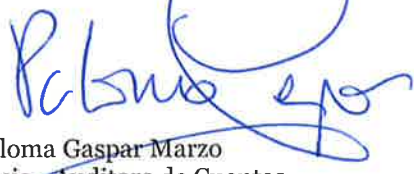
A los Accionistas de SOLVENTIS EOS, S.I.C.A.V., S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de SOLVENTIS EOS, S.I.C.A.V, S.A., 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 Sociedad (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 EOS, S.I.C.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 abril de 2014



Membre exercent:

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Any 2014 Núm. 20/14/05238
IMPORT COL·LEGAL: 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 EOS, S.I.C.A.V., S.A.

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



CLASE 8.ª



OL6462683

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

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

ACTIVO	2013	2012
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	20 997 490,46	10 297 883,16
Deudores	305 125,45	70 342,72
Cartera de inversiones financieras	19 738 472,19	9 450 952,05
Cartera interior	672 893,72	735 176,41
Valores representativos de deuda	-	329 387,28
Instrumentos de patrimonio	672 893,72	405 789,13
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	19 065 578,47	8 706 112,59
Valores representativos de deuda	270 400,00	-
Instrumentos de patrimonio	17 778 718,09	8 694 812,59
Instituciones de Inversión Colectiva	1 016 460,38	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	11 300,00
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	9 663,05
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	953 892,82	776 588,39
TOTAL ACTIVO	20 997 490,46	10 297 883,16



CLASE 8.^a



OL6462684

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

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

PATRIMONIO Y PASIVO	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	20 645 955,36	10 177 386,39
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	20 645 955,36	10 177 386,39
Capital	15 697 940,00	11 846 900,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	4 118 001,00	2 760 058,70
Reservas	419 494,55	327 093,68
(Acciones propias)	(140 979,20)	(2 559 329,13)
Resultados de ejercicios anteriores	(2 296 994,71)	(3 193 915,35)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	2 848 493,72	996 578,49
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	351 535,10	120 496,77
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	351 535,10	120 496,77
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	20 997 490,46	10 297 883,16
CUENTAS DE ORDEN	2013	2012
Cuentas de compromiso	2 148 860,00	3 353 750,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	2 148 860,00	2 700 000,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	653 750,00
Otras cuentas de orden	46 327 123,91	51 174 742,40
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	44 302 060,00	48 153 100,00
Pérdidas fiscales a compensar	2 025 063,91	3 021 642,40
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	48 475 983,91	54 528 492,40



CLASE 8.ª



OL6462685

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

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 (Expresadas en euros)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(496 940,96)	(259 992,91)
Comisión de gestión	(450 992,73)	(224 273,67)
Comisión de depositario	(14 427,22)	(9 970,15)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(31 521,01)	(25 749,09)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(496 940,96)	(259 992,91)
Ingresos financieros	403 278,60	399 128,52
Gastos financieros	(70 408,55)	(60 942,40)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	2 700 898,32	1 172 212,13
Por operaciones de la cartera interior	29 544,17	130 715,92
Por operaciones de la cartera exterior	2 674 762,19	1 052 345,89
Por operaciones con derivados	(3 408,04)	(10 849,68)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(3 736,11)	(17 064,52)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	323 719,89	(236 762,33)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	76 029,03	(233 286,96)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	84 386,85	(276 878,72)
Resultados por operaciones con derivados	163 304,01	273 403,35
Otros	-	-
Resultado financiero	3 353 752,15	1 256 571,40
Resultado antes de impuestos	2 856 811,19	996 578,49
Impuesto sobre beneficios	(8 317,47)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	2 848 493,72	996 578,49

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

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	2 848 493,72
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	2 848 493,72

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Dividendo a cuenta	Otro patrimonio atribuido	Total
	Saldos al 31 de diciembre de 2012	11 846 900,00	2 760 058,70	327 093,68	(2 559 329,13)	(3 193 915,35)	-	996 578,49	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	11 846 900,00	2 760 058,70	327 093,68	(2 559 329,13)	(3 193 915,35)	-	996 578,49	-	-	10 177 386,39
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	2 848 493,72	-	-	2 848 493,72
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	99 657,85	-	896 920,64	-	(996 578,49)	-	-	-
Operaciones con accionistas	3 851 040,00	1 357 942,30	-	2 418 349,93	-	-	-	-	-	7 627 332,23
Otras variaciones del patrimonio	-	-	(7 256,98)	-	-	-	-	-	-	(7 256,98)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	15 697 940,00	4 118 001,00	419 494,55	(140 979,20)	(2 296 994,71)	-	2 848 493,72	-	-	20 645 955,36



CLASE 8.^a



OL6462686

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

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	996 578,49
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	996 578,49

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2011	11 846 900,00	2 659 420,66	329 893,84	(2 212 508,32)	(431 305,41)	-	(2 762 609,94)	-	-	9 429 790,83
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	11 846 900,00	2 659 420,66	329 893,84	(2 212 508,32)	(431 305,41)	-	(2 762 609,94)	-	-	9 429 790,83
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	996 578,49	-	-	996 578,49
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(2 762 609,94)	-	2 762 609,94	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	100 638,04	-	(346 820,81)	-	-	-	-	-	(246 182,77)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	(2 800,16)	-	-	-	-	-	-	(2 800,16)
Saldos al 31 de diciembre de 2012	11 846 900,00	2 760 058,70	327 093,68	(2 559 329,13)	(3 193 915,35)	-	996 578,49	-	-	10 177 386,39



CLASE 8.^a



OL6462687



CLASE 8.^a



OL6462688

SOLVENTIS EOS, S.I.C.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 y gestión del riesgo

a) Actividad

SOLVENTIS EOS, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Barcelona el 3 de febrero de 2006. Tiene su domicilio social en Barcelona, calle Pedro y Pons 9-11.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 5 de julio de 2006 con el número 3.212, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, modificada por la Ley 31/2011 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión y administración de la Sociedad está encomendada a SOLVENTIS A.V., S.A., mientras que la administración se encuentra delegada a RBC Investor Services Activos, S.A.U., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad RBC Investor Services España, S.A.U. Dicha entidad depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por las que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, modificada por la Ley 31/2011 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable" (S.I.M.C.A.V.) y sus diferentes variantes, por "Sociedad de Inversión de Capital Variable" (S.I.C.A.V.).



CLASE 8.^a



OL6462689

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

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

(Expresada en euros)

- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.
- Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.
- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

A 31 de diciembre de 2013, las inversiones de la Sociedad cumplen con la Directiva Europea 2009/65/EC (UCITS).



CLASE 8.^a



OL6462690

SOLVENTIS EOS, S.I.C.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 Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2013 y 2012 la comisión de gestión ha sido del 1,35%.

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

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2013 y 2012 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.

Adicionalmente la Entidad encargada de la administración ha percibido en los ejercicios 2013 y 2012 una comisión anual fija de 6.000 euros más una parte variable en función del patrimonio medio efectivo mensual de la Sociedad, con los siguientes tramos:

Desde 0 hasta 150 millones de euros:	0,06%
A partir de 150 millones de euros:	0,05%

b) Gestión del riesgo

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

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

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.



CLASE 8.ª



0L6462691

SOLVENTIS EOS, S.I.C.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 Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Entidad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2013, las correspondientes al ejercicio anterior.



CLASE 8.ª



OL6462692

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

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

(Expresada en euros)

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2013 y 2012.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Aún cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2013 y 2012.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.



CLASE 8.^a



OL6462693

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

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

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2013, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2012, es la siguiente:

	2013	2012
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	<u>2 848 493,72</u>	<u>996 578,49</u>
	2 848 493,72	996 578,49
Propuesta de distribución		
Reservas		
Reserva legal	284 849,37	99 657,85
Reserva voluntaria	266 649,67	-
Resultados de ejercicios anteriores	<u>2 296 994,71</u>	<u>896 920,64</u>
	2 848 493,72	996 578,49

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.^a



OL6462694

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

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

(Expresada en euros)

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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



CLASE 8.^a



OL6462695

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

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OL6462696

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

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

(Expresada en euros)

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

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 3/1998 de la C.N.M.V., derogada por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre de 2010, de la C.N.M.V.

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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



CLASE 8.^a



OL6462697

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

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

(Expresada en euros)

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

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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



CLASE 8.^a



OL6462698

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

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

A 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Sociedad mantenía posiciones abiertas en cartera de derivados (ver Anexo II y IV).

i) Cuentas de compromiso

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

j) Moneda extranjera

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



CLASE 8.^a



OL6462699

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

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

(Expresada en euros)

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

k) Acciones propias y Prima de emisión

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

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

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

En el apartado octavo del artículo 32 de la Ley 35/2003, modificada por la Ley 31/2011 y sucesivas modificaciones, se establece que la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el capital estatutario máximo, no estará sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones propias en la Ley de Sociedades de Capital. Por debajo de dicho capital mínimo la Sociedad podrá adquirir acciones con los límites y condiciones establecidos en la citada Ley de Sociedades de Capital.

l) Valor teórico de las acciones

La determinación del patrimonio de la Sociedad a los efectos del cálculo del valor teórico de las correspondientes acciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V.

m) Impuesto sobre beneficios

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



CLASE 8.^a



OL6462700

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

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

(Expresada en euros)

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

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

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Depósitos de garantía	-	-
Administraciones Públicas deudoras	165 501,00	67 491,32
Operaciones pendientes de liquidar	129 691,34	-
Otros	9 933,11	2 851,40
	<u>305 125,45</u>	<u>70 342,72</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2013 y 2012 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Administraciones Públicas acreedoras	8 343,87	-
Operaciones pendientes de liquidar	-	12 284,44
Otros	343 191,23	108 212,33
	<u>351 535,10</u>	<u>120 496,77</u>

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



CLASE 8.^a



OL6462701

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

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

(Expresada en euros)

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2013 y 2012, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se muestra a continuación:

	2013	2012
Cartera interior	672 893,72	735 176,41
Valores representativos de deuda	-	329 387,28
Instrumentos de patrimonio	672 893,72	405 789,13
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Cartera exterior	19 065 578,47	8 706 112,59
Valores representativos de deuda	270 400,00	-
Instrumentos de patrimonio	17 778 718,09	8 694 812,59
Derivados	-	11 300,00
Instituciones de inversión colectiva	1 016 460,38	-
Intereses de la cartera de inversión	-	9 663,05
	19 738 472,19	9 450 952,05

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2013. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2012.

A 31 de diciembre de 2013 y 2012 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en RBC Investor Services España, S.A.U., excepto los depósitos con otras entidades financieras distintas al Depositario.



CLASE 8.^a



OL6462702

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

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

8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

El saldo denominado en monedas diferentes al euro asciende a 75.676,92 euros a 31 de diciembre de 2013 (158.318,64 euros a 31 de diciembre de 2012).

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2013 y 2012 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2013 y 2012, se muestra a continuación:

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

	2011	Operaciones con acciones	Otros	2012
Capital inicial	6 000 000,00	-	-	6 000 000,00
Capital estatutario	5 846 900,00	-	-	5 846 900,00
	11 846 900,00	-	-	11 846 900,00

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

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

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



CLASE 8.^a



OL6462703

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

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

(Expresada en euros)

Durante el ejercicio 2013, la Sociedad procedió a realizar varias emisiones de capital estatutario, por un importe total de 3.851.040,00 euros.

b) Reservas y resultado del ejercicio

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2013 y 2012, se muestra a continuación:

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

	2011	Distribución resultados de 2011	Resultado de 2012	Otros	2012
Reserva legal	180 166,75	-	-	-	180 166,75
Reserva voluntaria	142 123,39	-	-	-	142 123,39
Otras reservas	7 603,70	-	-	(2 800,16)	4 803,54
Resultado de ejercicios anteriores	(431 305,41)	(2 762 609,94)	-	-	(3 193 915,35)
Resultado del ejercicio	(2 762 609,94)	2 762 609,94	996 578,49	-	996 578,49
	(2 864 021,51)	-	996 578,49	(2 800,16)	(1 870 243,18)

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



CLASE 8.^a



OL6462704

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

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

(Expresada en euros)

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2013 y 2012, ha sido el siguiente:

	2013	2012
Saldo al 1 de enero	(2 559 329,13)	(2 212 508,32)
Entradas	(2 840 710,90)	(2 316 247,65)
Salidas	<u>5 259 060,83</u>	<u>1 969 426,84</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(140 979,20)</u>	<u>(2 559 329,13)</u>

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Sociedad mantenía 107.550 y 252.794 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2013	2012
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>20 645 955,36</u>	<u>10 177 386,39</u>
Número de acciones en circulación	<u>1 559 039</u>	<u>931 896</u>
Valor teórico por acción	<u>13,24</u>	<u>10,92</u>
Número de accionistas	<u>358</u>	<u>293</u>

e) Accionistas

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no existen participaciones significativas en el capital de la sociedad.



CLASE 8.^a



OL6462705

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

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

10. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Capital nominal no suscrito ni en circulación	44 302 060,00	48 153 100,00
Pérdidas fiscales a compensar	<u>2 025 063,91</u>	<u>3 021 642,40</u>
	<u>46 327 123,91</u>	<u>51 174 742,40</u>

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

El régimen fiscal de la Sociedad está regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003, modificada por la Ley 31/2011 y sucesivas modificaciones.

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2013 asciende a 2.025.063,91 euros, de las cuales se compensarán la base imponible del ejercicio 2013 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del impuesto sobre beneficios. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del impuesto sobre beneficios, a excepción de la compensación de las bases imponibles de ejercicios anteriores.

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



CLASE 8.^a



OL6462706

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

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

(Expresada en euros)

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

13. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con el Depositario y en los Anexos I y III se recogen, en su caso, las adquisiciones temporales de activos y depósitos contratados con éste, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2013 y 2012, ascienden a 5 miles de euros gastos e IVA incluidos.

Durante los ejercicios 2013 y 2012 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2013, se compone de 4 hombres.



0L6462707

CLASE 8.^a**SOLVENTIS EOS, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**

(Expresada en euros)

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 y 230 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:

- Que no hay situaciones de conflictos de intereses, directos o indirectos con el interés de la Sociedad.
- Las participaciones directas o indirectas, al 31 de diciembre de 2013, en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto de la Sociedad, así como la comunicación de los cargos o las funciones que en ellas ostentan:

TITULAR	ENTIDAD	ACCIONES DIRECTAS	% PARTICIPACIÓN DIRECTA	ACCIONES INDIRECTAS	% PARTICIPACIÓN INDIRECTA
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%	-	-
Alberto Moro Suárez	Patkanga, S.I.C.A.V., S.A.	10	0,00%	-	-
Alberto Moro Suárez	Solventis A.V., S.A.	26.043	49,98%	-	-
Alberto Moro Suárez	Institut Català de Finances	-	-	-	-
Carlos Masdevall Garçon	RG 27, S.I.C.A.V., S.A.	1.001	0,13%	-	-
Carlos Masdevall Garçon	Inversiones Montllor, S.I.C.A.V., S.A.	1	0,00%	-	-
Carlos Masdevall Garçon	Solventis Atenea, S.I.C.A.V., S.A.	1	0,00%	-	-
Carlos Masdevall Garçon	Patkanga, S.I.C.A.V., S.A.	1	0,00%	-	-
Carlos Masdevall Garçon	Solventis A.V., S.A.	5.057	9,70%	-	-
Carlos Masdevall Garçon	Unión Española, S.I.C.A.V., S.A.	100	0,02%	-	-
Guillermo Alfaro Bau	RG 27, S.I.C.A.V., S.A.	1	0,00%	-	-
Guillermo Alfaro Bau	Inversiones Montllor, S.I.C.A.V., S.A.	7.885	0,44%	-	-
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%	-	-
Guillermo Alfaro Bau	Solventis A.V., S.A.	9.250	17,75%	-	-
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%	-	-
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%	-	-
José Bau Jover	Solventis A.V., S.A.	813	1,56%	-	-



OL6462708

CLASE 8.^a**SOLVENTIS EOS, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**

(Expresada en euros)

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

TITULAR	ENTIDAD	ACTIVIDAD	CARGO / FUNCIÓN
Alberto Moro Suárez	Solventis Atenea, S.I.C.A.V., S.A.	S.I.C.A.V	Presidente
Alberto Moro Suárez	Patkanga, S.I.C.A.V., S.A.	S.I.C.A.V	Presidente
Alberto Moro Suárez	Solventis A.V., S.A.	E.S.I.	Consejero Delegado
Alberto Moro Suárez	Institut Català de Finances	S.I.C.A.V	Miembro Consejo Asesor
Carlos Masdevall Garçon	RG 27, S.I.C.A.V., S.A.	S.I.C.A.V	Consejero
Carlos Masdevall Garçon	Inversiones Montllor, S.I.C.A.V., S.A.	S.I.C.A.V	Consejero
Carlos Masdevall Garçon	Solventis Atenea, S.I.C.A.V., S.A.	S.I.C.A.V	Consejero Secretario
Carlos Masdevall Garçon	Patkanga, S.I.C.A.V., S.A.	S.I.C.A.V	Consejero
Carlos Masdevall Garçon	Solventis A.V., S.A.	E.S.I.	Consejero
Carlos Masdevall Garçon	Unión Española, S.I.C.A.V., S.A.	S.I.C.A.V	Consejero
Guillermo Alfaro Bau	RG 27, S.I.C.A.V., S.A.	S.I.C.A.V	Consejero
Guillermo Alfaro Bau	Inversiones Montllor, S.I.C.A.V., S.A.	S.I.C.A.V	Consejero
Guillermo Alfaro Bau	Solventis A.V., S.A.	E.S.I.	Consejero
José Bau Jover	Inversiones Montllor, S.I.C.A.V., S.A.	S.I.C.A.V	Presidente
José Bau Jover	Solventis A.V., S.A.	E.S.I.	Consejero Secretario

Adicionalmente, los Consejeros han confirmado que, y según la información de la que tienen conocimiento, las personas vinculadas a ellos a los efectos del Artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital ostentan las siguientes participaciones accionariales 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, así como la comunicación de los cargos o las funciones que en ellas ostentan:

TITULAR	ENTIDAD	ACCIONES DIRECTAS	% PARTICIPACIÓN DIRECTA	ACCIONES INDIRECTAS	% PARTICIPACIÓN INDIRECTA
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	Solventis A.V., S.A.	5.057	9,70%	-	-
Alberto Moro Suárez	Inversiones Estratégicas de Galicia	-	-	-	-
Carlos Masdevall Garçon	RG 27, S.I.C.A.V., S.A.	108.490	14,11%	355.554	46,25%
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	0,00%
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%



CLASE 8.^a



OL6462709

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

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

TITULAR	ENTIDAD	ACCIONES DIRECTAS	% PARTICIPACIÓN DIRECTA	ACCIONES INDIRECTAS	% PARTICIPACIÓN INDIRECTA
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%	-	-
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%
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%	-	-

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

14. Hechos posteriores

Desde el cierre del ejercicio, el 31 de diciembre de 2013, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia.

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

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

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



CLASE 8.^a



OL6462710

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

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

	Divisa	Valor razonable
Cartera Exterior		
Renta fija privada cotizada		
OBLIGACIONES DRAEGERWERK AG& 0,00% 2049-05-15	EUR	270 400,00
TOTALES Renta fija privada cotizada		270 400,00
Acciones admitidas cotización		
ACCIONES K+S AG	EUR	324 437,50
ACCIONES LEZING AG	EUR	262 300,48
ACCIONES TOTAL SA	EUR	454 206,00
ACCIONES MGI COUTIER	EUR	46 521,50
ACCIONES L.D.C. S.A	EUR	251 235,00
ACCIONES BONGRAIN S.A.	EUR	61 817,40
ACCIONES MICHELIN (CGDE) - B	EUR	849 750,00
ACCIONES CROPENERGIES AG	EUR	28 931,24
ACCIONES AGRANA BETEILIGUNGS AG	EUR	34 135,20
ACCIONES TASEKO MINES LTD	CAD	26 187,71
ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL A	USD	128 997,16
ACCIONES OHB AG	EUR	240 435,00
ACCIONES APPLE INC	USD	441 857,29
ACCIONES TUI AG	EUR	119 750,00
ACCIONES NORDDEUTSCHE AFFINERIE AG	EUR	298 803,50
ACCIONES VIVUS INC	USD	38 253,06
ACCIONES INBEV BEL-20	EUR	227 917,00
ACCIONES TGS NOPEC GEOPHYSICAL CO ASA	NOK	230 730,57
ACCIONES GENERALE DE SANTE	EUR	58 275,00
ACCIONES ACCENTURE PLC-CL A	USD	804 850,90
ACCIONES OMV AG	EUR	208 740,00
ACCIONES SAP AG	EUR	211 854,00
ACCIONES LUKOIL HOLDING-SPONSORED ADR	EUR	135 735,00
ACCIONES VALEO	EUR	868 644,00
ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	130 693,50
ACCIONES CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	USD	321 061,53
ACCIONES GROUPE CRIT	EUR	304 544,00
ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	85 750,27
ACCIONES CEGID GROUP	EUR	49 838,60
ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	468 827,44
ACCIONES LANXESS AG	EUR	157 543,75



CLASE 8.ª



OL6462711

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

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

Cartera Exterior	Divisa	Valor razonable
Acciones admitidas cotización		
ACCIONES KSB AG-VORZUG	EUR	479 826,00
ACCIONES FREEPOR-T-MCMORAN COPPER	USD	153 247,75
ACCIONES DRAEGERWERK AG -VROZ AKT	EUR	803 782,56
ACCIONES DAMARTEX	EUR	27 187,50
ACCIONES LEONI AG	EUR	956 208,00
ACCIONES HENKEL KGAA-VORZUG	EUR	236 068,00
ACCIONES RWE AG	EUR	191 556,00
ACCIONES SCHINDLER HOLDING-PART CERT	CHF	106 956,65
ACCIONES WESTERN DIGITAL CORPORATION	USD	243 347,08
ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM, A.G.	EUR	124 300,00
ACCIONES EUTELSAT COMMUNICATIONS	EUR	174 520,50
ACCIONES AGEAS - STRIP VVPR	EUR	0,07
ACCIONES BARCO (NEW) N.V.	EUR	170 100,00
ACCIONES NORBERT DENTRESSANGLE	EUR	93 500,00
ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR	99 886,30
ACCIONES CAP GEMINI, S.A.	EUR	466 735,00
ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	234 041,21
ACCIONES DEUTZ AG	EUR	486 375,00
ACCIONES LE BELIER	EUR	27 060,00
ACCIONES SIXT AG	EUR	163 905,00
ACCIONES KOENIG & BAUER AG	EUR	19 312,50
ACCIONES CFE	EUR	194 280,00
ACCIONES ATOS	EUR	394 740,00
ACCIONES REED ELSEVIER NV	EUR	292 600,00
ACCIONES BOIRON	EUR	51 240,00
ACCIONES THALES SA	EUR	468 000,00
ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	232 255,80
ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	USD	220 503,20
ACCIONES JOY GLOBAL INC	USD	89 064,60
ACCIONES SES GLOBAL-FDR	EUR	376 480,00
ACCIONES STATOIL ASA	EUR	377 776,50
ACCIONES GERRESHEIMER AG	EUR	335 478,00
ACCIONES FREENET AG	EUR	54 450,00
ACCIONES JOYOU AG	EUR	141 020,00



CLASE 8.^a



0L6462712

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

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



CLASE 8.^a



OL6462713

	Divisa	Valor razonable
Cartera Exterior		
Acciones admitidas cotización		
ACCIONES ABERCROMBIE & FITCH CO-CL A	USD	83 521,85
ACCIONES INTEL CORP	USD	820 720,67
ACCIONES RHEINMETALL AG	EUR	224 225,00
ACCIONES KBC GROUPE	EUR	112 488,75
ACCIONES CONTINENTAL AG	EUR	179 325,00
TOTALES Acciones admitidas cotización		17 778 718,09
Acciones y participaciones Directiva		
PARTICIPACIONES SHS NATIXIS AM FD-SEYYOND V.EQ.ST	EUR	1 016 460,38
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 016 460,38
TOTAL Cartera Exterior		19 065 578,47

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

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

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



CLASE 8.^a



OL6462714

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

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

	Divisa	Valor razonable
Cartera Interior		
Renta fija privada cotizada		
OBLIGACIONES CAJA MADRID VTO 0,98% 2016-10-17	EUR	155 321,63
OBLIGACIONES BPE FINANCIACIO 0,97% 2014-06-30	EUR	174 065,65
TOTALES Renta fija privada cotizada		329 387,28
Acciones admitidas cotización		
ACCIONES DURO FELGUERA, S.A.	EUR	144 300,00
ACCIONES ALTA CONSULTORES, S.A.	EUR	23 949,94
ACCIONES GRIFOLS SA - B (AMPLIACION 12/12) SIN VO	EUR	312,70
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE, S.A.	EUR	21 855,60
ACCIONES GRIFOLS, S.A.-CLASE A	EUR	6 985,40
ACCIONES IBERPAPEL GESTION, S.A.	EUR	193 644,21
ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRIL	EUR	12 564,00
ACCIONES CARBURES EUROPE, S.A	EUR	2 177,28
TOTALES Acciones admitidas cotización		405 789,13
TOTAL Cartera Interior		735 176,41



CLASE 8.^a



OL6462715

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

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valor razonable
Acciones admitidas cotización		
ACCIONES GROUPE CRIT	EUR	148 735,36
ACCIONES GENERALE DE SANTE	EUR	43 875,00
ACCIONES ENI SPA	EUR	254 009,00
ACCIONES ARKEMA	EUR	95 052,00
ACCIONES DUERR AG	EUR	202 500,00
ACCIONES DSV A/S	DKK	33 197,94
ACCIONES COPPER MOUNTAIN MINING CORP	CAD	96 977,99
ACCIONES ASTRAZENECA PLC	GBP	142 605,07
ACCIONES CFE	EUR	175 360,00
ACCIONES LEONI AG	EUR	328 325,00
ACCIONES DRAEGERWERK AG -VROZ AKT	EUR	267 820,00
ACCIONES THALES SA	EUR	65 612,50
ACCIONES TOTAL SA	EUR	397 902,00
ACCIONES SIXT AG	EUR	109 760,00
ACCIONES SIEMENS	EUR	164 400,00
ACCIONES VIVENDI S.A.	EUR	262 725,00
ACCIONES A P MOLLER - MAERSK A/S-CL B	DKK	342 581,19
ACCIONES VALEO	EUR	444 093,00
ACCIONES CEGID GROUP	EUR	29 682,00
ACCIONES DELHAIZE GROUP	EUR	128 199,50
ACCIONES ERICSSON (LM)-B SHS	SEK	26 549,72
ACCIONES STATOIL ASA	EUR	408 414,00
ACCIONES NEUTRAL TANDEM INC	USD	19 478,55
ACCIONES DEUTZ AG	EUR	354 000,00
ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL A	USD	101 606,78
ACCIONES KSB AG-VORZUG	EUR	235 723,50
ACCIONES WACHER CHEMIE AG	EUR	99 290,00
ACCIONES LE BELIER	EUR	12 160,50
ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	335 095,47
ACCIONES BECHTLE AG	EUR	98 080,00
ACCIONES VIVUS INC	USD	59 095,19
ACCIONES NORDDEUTSCHE AFFINERIE AG	EUR	215 360,00
ACCIONES JOYOU AG	EUR	101 970,00
ACCIONES RWE AG	EUR	312 400,00
ACCIONES GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	147 224,60
ACCIONES HUMANA INC	USD	260 080,32



CLASE 8.^a



0L6462716

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

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valor razonable
Acciones admitidas cotización		
ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	170 346,77
ACCIONES KUEHNE & NAGEL INTL AG - REG	CHF	29 613,98
ACCIONES RHEINMETALL AG	EUR	385 840,00
ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	40 641,60
ACCIONES MGI COUTIER	EUR	12 929,00
ACCIONES K+S AG	EUR	245 000,00
ACCIONES LEZING AG	EUR	429 786,00
ACCIONES L.D.C. S.A	EUR	184 455,00
ACCIONES TASEKO MINES LTD	CAD	62 274,48
ACCIONES AGEAS - STRIP VVPR	EUR	0,07
ACCIONES FREEPORT-MCMORAN COPPER	USD	145 156,88
ACCIONES NORBERT DENTRESSANGLE	EUR	29 225,00
ACCIONES SAAB AB - B	SEK	299 102,63
ACCIONES BARCO (NEW) N.V.	EUR	54 500,00
ACCIONES STALLERGENES	EUR	86 000,00
TOTALES Acciones admitidas cotización		8 694 812,59
TOTAL Cartera Exterior		8 694 812,59



CLASE 8.^a



OL6462717

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

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido /Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado			
Futuros comprados			
Compra de opciones "call" OPCION SX5E 10,00	EUR	2 700 000,00 2 700 000,00	18/01/2013
TOTALES Compra de opciones "call"			
Emisión de opciones "put"			
Otros compromisos de compra			
Ventas al contado			
Futuros vendidos			
FUTURO SX5E 10,00	EUR	653 750,00 653 750,00	15/03/2013
TOTALES Futuros vendidos			
Emisión de opciones "call"			
TOTALES		3 353 750,00	



CLASE 8.^a



OL6462718



CLASE 8.^a



OL6462719

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

Informe de gestión del ejercicio 2013

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.

Por su parte, las economías periferias 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.



CLASE 8.^a



OL6462720

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

Informe de gestión del ejercicio 2013

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 paso 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



OL6462721

SOLVENTIS EOS, S.I.C.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. Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad mantenía 10.755 acciones propias en cartera.

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.



CLASE 8.^a



OL6462722

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

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de SOLVENTIS EOS, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 27 de marzo de 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 a los ejercicios anuales terminados 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:

José Bau Jover

Guillermo Alfaro Bau

Alberto Moro Suárez

Carlos Masdevall Garçon