

SOLVENTIS A.V., S.A.

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



INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Solventis, A.V., S.A., por encargo del Consejo de Administración:

Informe sobre las cuentas anuales

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

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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



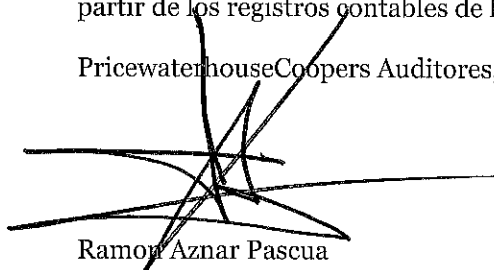
Opini3n

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gesti3n adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situaci3n de la sociedad, la evoluci3n de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la informaci3n contable que contiene el citado informe de gesti3n concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificaci3n del informe de gesti3n con el alcance mencionado en este mismo p3rrafo y no incluye la revisi3n de informaci3n distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Ramon Aznar Pascua

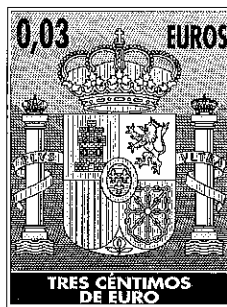
30 de marzo de 2016

Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Any 2016 N3m. 20/16/06011
IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

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



0M5279503

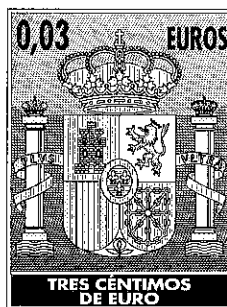
CLASE 8.ª

CÓDIGO 1.1.1.1.1.1.1

SOLVENTIS A.V., S.A.

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

ACTIVO	Nota	2015	2014
Tesorería		1.780,84	4.065,30
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	954.007,04	612.744,53
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		954.007,04	612.744,53
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
Inversiones crediticias	7	918.528,78	1.168.728,37
Crédito a intermediarios financieros		882.666,81	1.132.592,09
Crédito a particulares		35.861,97	36.136,28
Otros activos financieros		-	-
Cartera de inversión a vencimiento		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
Derivados de cobertura		-	-
Activos no corrientes en venta		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		-	-
Activo material		-	-
Otros		-	-
Participaciones	7	250.000,00	-
Entidades del grupo		250.000,00	-
Entidades multigrupo		-	-
Entidades asociadas		-	-
Contratos de seguros vinculados a pensiones		-	-
Activo material	8	130.496,45	38.226,35
De uso propio		130.496,45	38.226,35
Inversiones inmobiliarias		-	-
Activo intangible	9	71.996,09	72.883,95
Fondo de comercio		-	-
Otro activo intangible		71.996,09	72.883,95
Activos fiscales	14	-	411,55
Corrientes		-	411,55
Diferidos		-	-
Resto de activos	10	247.701,28	219.905,50
TOTAL ACTIVO		2.574.510,48	2.116.965,55



0M5279504

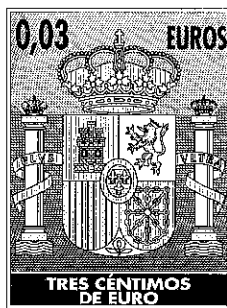
CLASE 8.^a

REPO 0000 0-01-0000

SOLVENTIS A.V., S.A.

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

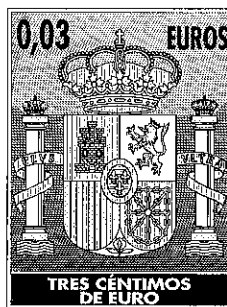
PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	2015	2014
Cartera de negociación		-	-
Otros pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Pasivos financieros a coste amortizado		-	-
Deudas con intermediarios financieros		-	-
Deudas con particulares		-	-
Empréstitos y pasivos subordinados		-	-
Otros 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		122.924,39	132.083,83
Corrientes		122.924,39	132.083,83
Diferidos		-	-
Restos de pasivos	10	539.427,53	480.552,62
TOTAL PASIVO		662.351,92	612.636,45
FONDOS PROPIOS	5	1.912.158,56	1.504.329,10
Capital		730.000,00	421.120,00
Escriturado		730.000,00	421.120,00
Menos: Capital no exigido		-	-
Prima de emisión		-	71.402,04
Reservas		774.329,10	505.031,72
Otros instrumentos de capital		-	-
Menos: Valores propios		-	-
Resultado del ejercicio		407.829,46	506.775,34
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		1.912.158,56	1.504.329,10
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		2.574.510,48	2.116.965,55



0M5279505

CLASE 8.^a**SOLVENTIS A.V., S.A.****Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014**
(Expresados en Euros)

PRO-MEMORIA	Nota	2015	2014
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	175.075.210,01	155.609.188,46
Otras cuentas de orden		-	-
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN		175.075.210,01	155.609.188,46



0M5279506

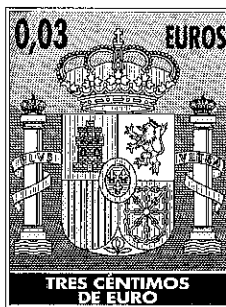
CLASE 8.ª

Código 8.000.000.000

SOLVENTIS A.V., S.A.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Expresadas en euros)

	Nota	2015	2014
Intereses y rendimientos asimilados		10,83	205,41
Intereses y cargas asimiladas		-	-
MARGEN DE INTERESES		10,83	205,41
Rendimiento de instrumentos de capital		-	-
Comisiones percibidas	12	3.448.395,17	3.049.850,30
Comisiones pagadas	12	(144.598,04)	(117.488,62)
Resultado de operaciones financieras (neto)		220	3.204,89
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		220	3.204,89
Diferencias de cambio (neto)		618,46	1.229,16
Otros productos de explotación		23.853,71	16.535,62
Otras cargas de explotación	4	(30.836,84)	(20.830,03)
MARGEN BRUTO		3.297.663,29	2.932.706,73
Gastos de personal	13	(1.636.488,65)	(1.362.577,72)
Gastos generales	13	(1.040.435,17)	(894.336,54)
Amortización	8 y 9	(73.162,73)	(65.689,22)
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		547.576,74	610.103,25
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)		(30.754,38)	(124,71)
Activos materiales		(11.394,38)	(124,71)
Activos intangibles		-	-
Resto		(19.360,00)	-
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		516.822,36	609.978,54
Impuesto sobre beneficios	14	(108.992,90)	(103.203,20)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		407.829,46	506.775,34
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		407.829,46	506.775,34
BENEFICIO POR ACCION		5,59	12,03
Básico		5,59	12,03
Diluido		-	-



0M5279507

CLASE 8.^a

Código de barras

SOLVENTIS A.V, S.A.

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

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

	Nota	2015	2014
RESULTADO DEL EJERCICIO		407.829,46	506.775,34
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		407.829,46	506.775,34

SOLVENTIS A.V, S.A.

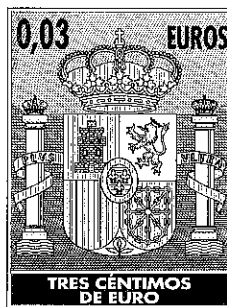
Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	TOTAL FONDOS PROPIOS						Subvenciones donaciones y legados	Ajustes valoración	TOTAL FONDOS PROPIOS	Resultado del ejercicio	Dividendo activo a cuenta	TOTAL PATRIMONIO NETO
	Capital	Prima emisión	Reservas	Otros instrumentos capital								
SALDO FINAL EN 2014	421.120,00	71.402,04	505.031,72	-	-	-	-	-	1.504.329,10	506.775,34	-	1.504.329,10
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO EN 2015	421.120,00	71.402,04	505.031,72	-	-	-	-	-	1.504.329,10	506.775,34	-	1.504.329,10
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	407.829,46	407.829,46	-	407.829,46
Otras variaciones del patrimonio neto	308.880	(71.402,04)	269.297,38	-	-	-	-	-	-	(506.775,34)	-	-
Aumento de capital	308.880	(71.402,04)	177.537,26	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	-	-	91.760,12	-	-	-	-	-	-	(506.775,34)	-	-
Incremento / (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos / (reducciones) del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL EN 2015	730.000	-	774.329,10	-	-	-	-	-	1.912.158,56	407.829,46	-	1.912.158,56



CLASE 8.ª



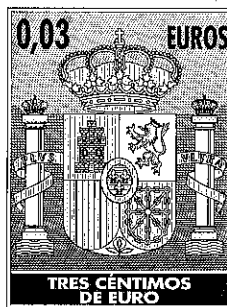
0M5279508

SOLVENTIS A.V, S.A.

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



CLASE 8.ª



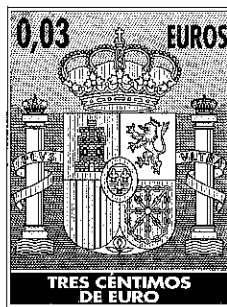
0M5279509

	TOTAL FONDOS PROPIOS									
	Capital	Prima emisión	Reservas	Otros instrumentos capital	Dividendo activo a cuenta	Resultado del ejercicio	TOTAL FONDOS PROPIOS	Ajustes valoración	Subvenciones donaciones y legados	TOTAL PATRIMONIO NETO
SALDO FINAL EN 2013	521.120,00	71.402,04	444.231,10	-	-	60.800,62	1.097.553,76	-	-	1.097.553,76
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO EN 2014	521.120,00	71.402,04	645.050,49	-	-	60.800,62	1.097.553,76	-	-	1.097.553,76
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	506.775,34	506.775,34	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	(100.000,00)	-	60.800,62	-	-	(60.800,62)	(100.000,00)	-	-	-
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	(100.000,00)	-	-	-	-	-	(100.000,00)	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	60.800,62	-	-	(60.800,62)	-	-	-	-
Incremento / (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos / (reducciones) del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL EN 2014	421.120,00	71.402,04	505.031,72	-	-	506.775,34	1.504.329,10	-	-	1.504.329,10



CLASE 8.ª

Clase 8.ª



0M5279510

SOLVENTIS A.V., S.A.

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

(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 Avenida Diagonal nº 682 5ª planta B, 08034 de Barcelona (anteriormente en la calle Pedro i Pons nº 9-11, 6ª Planta puertas 1ª y 2ª, 08034 de 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.

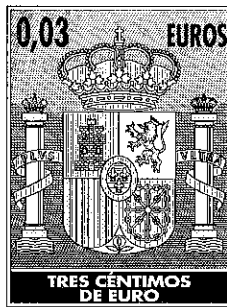
Puede realizar, además, los siguientes servicios auxiliares:

- 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

CLASE 8.ª



0M5279511

SOLVENTIS A.V., S.A.

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

(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:

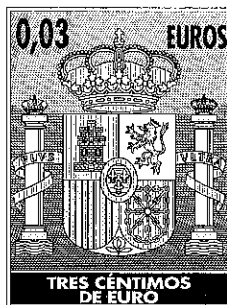
- Los servicios de inversión y servicios auxiliares detallados anteriormente sobre instrumentos no contemplados en el artículo 2 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, u otras actividades accesorias que supongan la prolongación del negocio, cuando ello no desvirtúe el objeto social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

A 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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).



CLASE 8.^a



0M5279512

SOLVENTIS A.V., S.A.

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

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

a) Hechos relevantes acontecidos durante el ejercicio

No se han producido hechos relevantes acontecidos durante el ejercicio 2015.

b) Fecha de formulación

El Consejo de Administración de la Sociedad, en fecha 29 de marzo de 2015, procede a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2015.

c) Plantilla

La plantilla media de la Sociedad durante el ejercicio 2015 y 2014 se muestra a continuación:

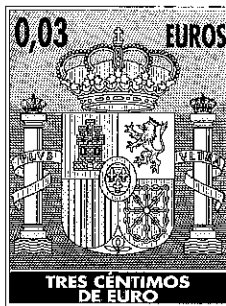
	2015		2014	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	6	-	5	-
Técnicos	9	4	9	2
Administrativos	2	3	4	2
TOTAL	17	7	18	4

d) Representantes

La Sociedad cuenta al 31 de diciembre de 2015 con cuatro 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



0M5279513

SOLVENTIS A.V., S.A.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales 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 2015 y 2014 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 2015 y 2014.

c) Comparación información

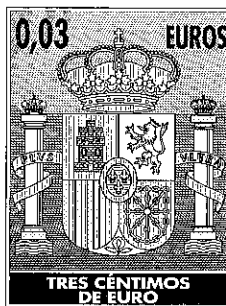
Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

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



CLASE 8.ª

0,03 EUROS



0M5279514

SOLVENTIS A.V., S.A.

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

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

d) Juicios y estimaciones

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

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

3. Hechos posteriores a la fecha de balance

No se han producido hechos significativos posteriores al 31 de diciembre de 2015 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.

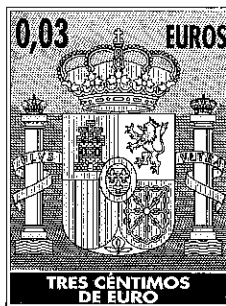
ii) Inversiones crediticias

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.



CLASE 8.ª

Deposito de valores



0M5279515

SOLVENTIS A.V., S.A.

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

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 lo 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

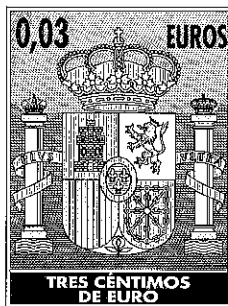
Son valores representativos de deuda, con vencimiento fijo y cuyos flujos de efectivo son de cuantía determinada o determinable, que se negocian en un mercado activo y que la entidad tiene la positiva intención y la capacidad financiera demostrada, tanto al inicio como en cualquier fecha posterior, de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

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.



0M5279516

CLASE 8.ª**SOLVENTIS A.V., S.A.**

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

- 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.

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.

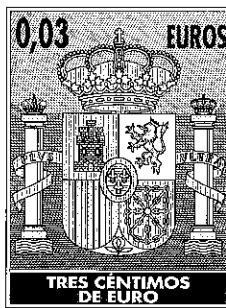
Las variaciones en el valor en libros de los activos financieros se registran, en general, con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias, diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados, que se registran en el epígrafe de intereses y rendimientos 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.



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



0M5279518

CLASE 8.ª

Clase 8.ª de la Ley 1/2004

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

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.

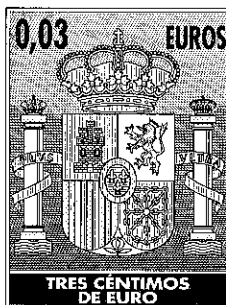
En el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados se utiliza como tipo de actualización el tipo de interés efectivo original del instrumento, si su tipo contractual es fijo, o el tipo de interés efectivo a la fecha a que se refieran los estados financieros determinado de acuerdo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

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.



0M5279519

CLASE 8.ª

SOLVENTIS A.V., S.A.

SOLVENTIS A.V., S.A.

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

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.

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:

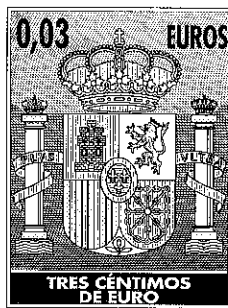
	<u>Años de vida útil estimada</u>
Mobiliario	10
Equipos informáticos	3
Instalaciones técnicas y otros	10

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.



CLASE 8.ª

Clase 8.ª



0M5279520

SOLVENTIS A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

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.

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.

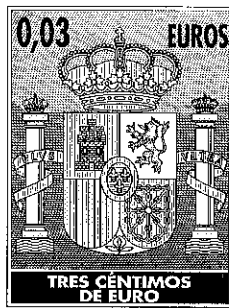
En cualquier caso, la Sociedad registra contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos 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.



CLASE 8.ª



0M5279521

SOLVENTIS A.V., S.A.

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

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.

- 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:

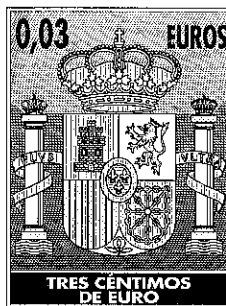
- Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias se registran en el momento de su cobro.
- Los que corresponden a transacciones o servicios que se realizan durante un período de tiempo se registran durante el período de tales transacciones 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.



CLASE 8.ª

113-104 1-1111111



0M5279522

SOLVENTIS A.V., S.A.

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

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.

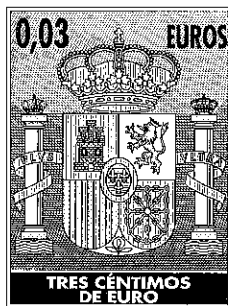
Las combinaciones de negocios se contabilizarán aplicando el método de adquisición, que exige: identificar a la entidad adquirente, determinar la fecha de adquisición, determinar el coste de la combinación de negocios, valorar los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos y determinar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

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.



0M5279523

CLASE 8.ª

Código de la clase

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

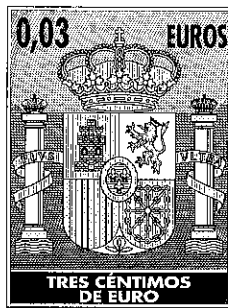
Los activos y pasivos por impuestos diferidos corresponden a aquellos impuestos que se prevén pagaderos o recuperables en las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y las bases imponibles correspondientes; se contabilizan utilizando el método del 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.
- 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.



0M5279524

CLASE 8.ª

GRUPO BANCARIO

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

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 euros 30.836,84 y 20.830,03 euros con cargo al epígrafe "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta del ejercicio 2015 y 2014 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.

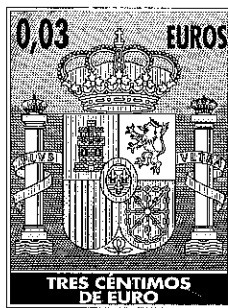
Se valorarán por el importe que se ha de pagar por los servicios recibidos, registrándose en las cuentas anuales como: un pasivo por el gasto devengado, después de deducir cualquier importe ya satisfecho y como un gasto del periodo en el que los empleados hayan prestado sus servicios.

- Indemnizaciones por cese

Se reconocerán como un pasivo y como un gasto, 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.



CLASE 8.ª



0M5279525

SOLVENTIS A.V., S.A.

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

I) Provisiones y pasivos contingentes

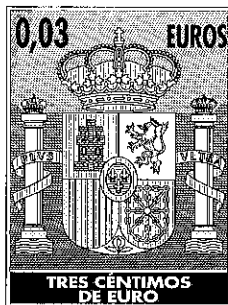
Se consideran provisiones las obligaciones actuales de la Sociedad, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que se encuentran claramente especificadas en cuanto a su naturaleza a la fecha de los estados financieros, pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación, 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



OM5279526

SOLVENTIS A.V., S.A.

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

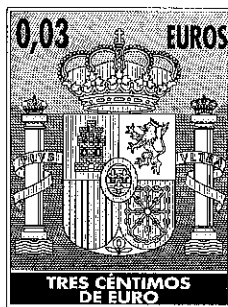
La Sociedad incluye en las cuentas anuales todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales sino que se informa sobre los 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 2015 y 2014, y el movimiento experimentado por los mismos, se muestra a continuación:

	31.12.14	Altas	Bajas	31.12.15
Capital social	421.120,00	308.880,00	-	730.000
Prima de emisión	71.402,04	-	(71.402,04)	-
Reserva legal	66.573,67	17.650,33	-	84.224,00
Reservas voluntarias	615.995,31	311.587,75	(237.477,96)	690.105,10
Dividendo a cuenta	-	-	-	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(177.537,26)	177.537,26	-	-
Resultado del ejercicio	506.775,34	407.829,46	(506.775,34)	407.829,46
Total fondos propios	1.504.329,10	1.223.484,47	(815.655,34)	1.912.158,56



0M5279527

CLASE 8.ª

Código de Clasificación

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

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

El capital social al 31 de diciembre de 2015 está representado por 73.000 acciones nominativas a 10,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, gozando todas de iguales derechos políticos y económicos.

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

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

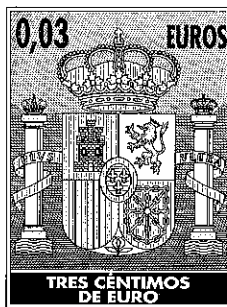
Con fecha 30 de abril de 2015, la Junta General Ordinaria de Accionistas de la sociedad aprobó por unanimidad la ampliación de capital con cargo a la prima de emisión por un importe de 71.402,04 euros y contra reservas voluntarias de libre disposición por un importe de 7.477,96 euros. Dicho acuerdo se elevó a público con fecha 22 de mayo de 2015, y quedó inscrito en el Registro Mercantil de Barcelona con fecha 8 de junio de 2015.

Con fecha 30 de junio de 2015, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la sociedad aprobó por unanimidad la ampliación de capital con cargo a reservas voluntarias de libre disposición por un importe de 230.000,00 euros. Dicho acuerdo se elevó a público con fecha 9 de julio de 2015, y quedó inscrito en el Registro Mercantil de Barcelona con fecha 1 de septiembre de 2015.



CLASE 8.ª

ESPAÑA 2015



0M5279528

SOLVENTIS A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

- b) A 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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.

d) Distribución de resultados

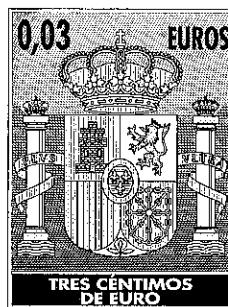
La propuesta de distribución de los resultados obtenidos en el ejercicio 2015 que el Consejo de Administración propone para su aprobación a la Junta General de Accionistas y la propuesta aprobada del ejercicio 2014 se detallan a continuación:

	(Propuesta) 2015	(Aprobada) 2014
Beneficio/(Pérdida) del ejercicio	407.829,46	506.775,34
Distribución		
Reserva legal	40.782,95	17.650,33
Reserva voluntaria	148.327,48	311.587,75
Otras reservas	46.619,36	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	177.537,34
Dividendos	172.099,67	-
	407.829,46	506.775,34

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.



0M5279529

CLASE 8.ª

SOLVENTIS A.V., S.A.

SOLVENTIS A.V., S.A.

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

7. Instrumentos financieros**a) Análisis por categorías**

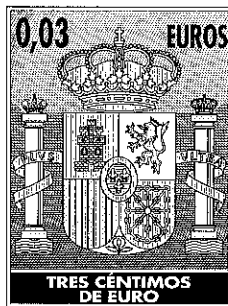
El valor en libros de cada una de las categorías de instrumentos financieros establecidas en la norma de registro y valoración de "Instrumentos financieros" es el siguiente:

Activos financieros 2015				
	Instrumentos de patrimonio	Depósitos a la vista	Adquisición temporal de activos	Otros créditos
Inversiones crediticias	-	437.019,15	-	481.509,63
Activos disponibles para la venta	954.007,04	-	-	-
Participaciones en empresas del Grupo	250.000,00			

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

a.1) ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

A 31 de diciembre de 2015 y de 2014 el saldo del epígrafe de "Activos financieros disponibles para la venta" recoge las 4 y 774 acciones, respectivamente, de 200 y 1 euro de valor nominal respectivamente, de la Sociedad Gestora del Fondo de Garantía de Inversiones S.A. (FOGAIN), de las que la Sociedad es titular.



0M5279530

CLASE 8.ª

Clase 8.ª de la Clasificación de la Actividad Económica

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

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2015 dicho saldo recoge 567.238 acciones de una Sociedad de Inversión de Capital Variable gestionada por la propia Sociedad de las que la Sociedad es titular, cuyo valor liquidativo es de 1,0729097 € por acción. Por otro lado, dicho saldo incorpora 125,69 y 116,28 participaciones cuyos valores liquidativos son de 1.155,54 y 1.715,17 euros, respectivamente, sobre dos Fondos de Inversión Monetarios.

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

a.2) INVERSIONES CREDITICIAS

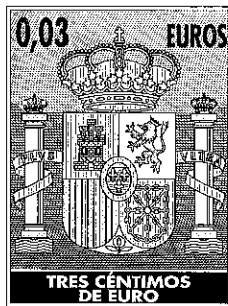
A 31 de diciembre de 2015 el epígrafe de "Créditos a Intermediarios Financieros" está compuesto por depósitos a la vista en entidades financieras por importe de 437.019,15 euros remunerados a un tipo de interés de mercado, otros créditos a intermediarios financieros por importe de 445.647,66 euros, y otros créditos a particulares por importe de 35.861,97 euros.

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

La rentabilidad media anual de las adquisiciones temporales de activos durante el ejercicio 2015 ascendió al 0,01% (0,14% durante el ejercicio 2014). Los intereses devengados durante dicho periodo han ascendido a 10,83 euros (205,04 euros a 31 de diciembre de 2014), que se encuentran registrados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.ª



0M5279531

SOLVENTIS A.V., S.A.

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

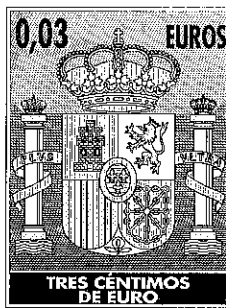
(Expresada en euros)

En el epígrafe de “créditos a intermediarios financieros” a 31 de diciembre de 2015 se incluye, principalmente, la comisión de gestión devengada en el mes de diciembre de 2015 de las cinco Sociedades de Inversión Colectiva gestionadas por la Sociedad así como la comisión de éxito de dos de ellas, cobradas en el mes de enero de 2016, por un importe total de 166.767,09 euros (217.672,75 euros al 31 de diciembre de 2014) (ver Notas 2c y 10), así como el importe pendiente de cobro de los honorarios devengados en una operación de Corporate Finance y otros servicios de asesoramiento. El importe de las comisiones de gestión de las cinco Sociedades de Inversión Colectiva gestionadas y las comisiones de éxito devengadas en el ejercicio 2015 han ascendido a 804.586,13 euros (774.366,02 euros en el ejercicio 2014).

El saldo con partes vinculadas al 31 de diciembre de 2015 asciende a 2.232,12 euros.

a.3) PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO

En el epígrafe de “Participaciones-Entidades del grupo” a 31 de diciembre de 2015 se incluye la aportación realizada al cierre del ejercicio 2015 para la constitución, bajo escritura pública de 4 de enero de 2016, de la sociedad Solventis, S.G.I.I.C, S.A., fijándose el capital social inicial en 250.000 euros, representado por 250.000 acciones, ordinarias y nominativas, de un euro de valor nominal.



0M5279532

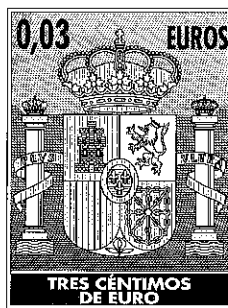
CLASE 8.ª

Activos no corrientes

SOLVENTIS A.V., S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**
(Expresada en euros)**8. Inmovilizado material**

El desglose del saldo del Activo material de uso propio del balance de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	<u>Bruto</u>	<u>Amortización acumulada</u>	<u>Neto</u>
Al 31 de diciembre de 2015			
Equipos informáticos y sus instalaciones	97.583,74	(55.394,43)	42.189,31
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	145.863,91	(57.556,77)	88.307,14
	243.447,65	(112.951,20)	130.496,45
	<u>Bruto</u>	<u>Amortización acumulada</u>	<u>Neto</u>
Al 31 de diciembre de 2014			
Equipos informáticos y sus instalaciones	76.484,52	(49.480,05)	27.004,47
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	93.194,59	(81.972,71)	11.221,88
	169.679,11	(131.452,76)	38.226,35



0M5279533

CLASE 8.ª

Inmovilizado material

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

El movimiento durante el ejercicio 2015 y 2014 del saldo del epígrafe de Inmovilizado material es el siguiente:

	<u>De uso propio</u>
Bruto	
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>169.679,11</u>
Adiciones	134.012,00
Retiros	<u>(60.243,46)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>243.447,65</u>
Amortización acumulada	
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>(131.452,75)</u>
Dotaciones	(30.346,03)
Retiros	<u>48.847,58</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>(112.951,20)</u>
Neto	
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>38.226,35</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>130.496,45</u>



0M5279534

CLASE 8.ª**SOLVENTIS A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**
(Expresada en euros)

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

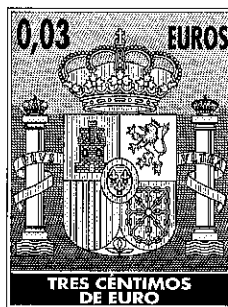
El valor bruto de los elementos del Inmovilizado material de uso propio que se encuentran en uso y totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2015 asciende a un importe de 99.760,44 euros (73.060,86 euros a 31 de diciembre de 2014).

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 2015 y 2014 es el siguiente:

	<u>Bruto</u>	<u>Amortización acumulada</u>	<u>Neto</u>
Al 31 de diciembre de 2015			
Propiedad Industrial	13.736,56	(5.403,04)	8.333,04
Aplicaciones Informáticas	444.016,46	(380.353,89)	63.662,57
	<u>457.735,02</u>	<u>(385.756,93)</u>	<u>71.996,09</u>



0M5279535

CLASE 8.ª

CLASE 8.ª

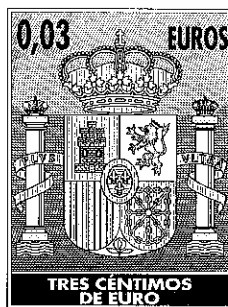
SOLVENTIS A.V., S.A.

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

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

El movimiento durante el ejercicio 2014 y 2013 del saldo del epígrafe del Activo intangible es el siguiente:

	<u>De uso propio</u>
Bruto	
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>419.783,31</u>
Adiciones	41.927,36
Retiros	<u>(3.957,65)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>457.753,02</u>
Amortización acumulada	
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>(346.899,37)</u>
Dotaciones	42.812,08
Retiros	<u>(3.954,51)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>(385.756,93)</u>
Neto	
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>72.883,95</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>71.996,09</u>



0M5279536

CLASE 8.ª

CONCEPTO DE CLASE

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

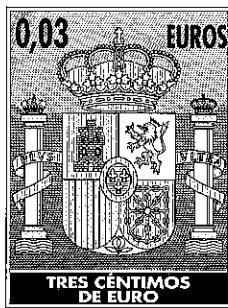
	<u>De uso propio</u>
Bruto	
Saldo al 31 de diciembre de 2013	415.507,31
Adiciones	4.276,00
Retiros	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>419.783,31</u>
Amortización acumulada	
Saldo al 31 de diciembre de 2013	(301.600,18)
Dotaciones	(45.299,18)
Retiros	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>(346.899,36)</u>
Neto	
Saldo al 31 de diciembre de 2013	113.907,13
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>72.883,95</u>

El valor bruto de los elementos de activo intangible que se encuentran en uso y totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2015 asciende a un importe de 262.547,29 euros (192.947,89 euros a 31 de diciembre de 2014).

10. Resto de activos y pasivos

El desglose del saldo del Resto de activos del balance de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	<u>Resto de</u>	<u>Resto de</u>
	<u>activos</u>	<u>activos</u>
Periodificaciones		
Comisiones y Gastos Pagados No Devengados	51.759,37	51.522,06
Otras Periodificaciones	195.928,91	168.383,44
Otros Activos		
Administraciones Públicas	13,00	-
Otros	-	-
TOTAL Resto activos	<u>247.701,28</u>	<u>219.905,50</u>



0M5279537

CLASE 8.ª

Código 8.000000

SOLVENTIS A.V., S.A.

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

El desglose del saldo del Resto de pasivos del balance de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

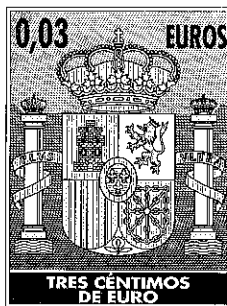
	2015	2014
	Resto de pasivos	Resto de pasivos
Periodificaciones		
Compromisos y Otros Productos Cobrados y No Devengados	-	-
Gastos Devengados no Vencidos	1.292,41	7.211,23
Otros Pasivos		
Administraciones Públicas	118.207,50	99.568,20
Saldos por Operaciones Arrendamientos Financiero	-	-
Otras Deudas No Relacionadas con Operaciones de Valores	419.927,62	373.773,19
TOTAL Resto pasivos	539.427,53	480.552,62

En el epígrafe de "Administraciones Públicas" a 31 de diciembre de 2015 y 2014 se incluye el saldo acreedor con Hacienda Pública por retenciones practicadas, y las deudas con organismos de la Seguridad Social como consecuencia de las prestaciones que estos realizan.

En el epígrafe de "Otras Deudas No Relacionadas con Operaciones de Valores" a 31 de diciembre de 2015 y 2014 se incluye el saldo con acreedores por prestación de servicios y las provisiones por operaciones comerciales. Los saldos de dicho epígrafe con partes vinculadas al 31 de diciembre de 2015 ascienden a 9.250,09 euros (9.740,97 euros al 31 de diciembre de 2014).

De acuerdo con lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el detalle del periodo medio de pago a proveedores efectuado durante el ejercicio 2015 por la Sociedad es el siguiente:

	2015
	Días
Periodo medio de pago a proveedores	29,95
Ratio de operaciones pagadas	30,00
Ratio de operaciones pendientes de pago	29,00
	Importe (euros)
Total de pagos realizados	1.491.595,41
Total de pagos pendientes	69.973,6



0M5279538

CLASE 8.ª

Código 8.000000

SOLVENTIS A.V., S.A.

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

La Sociedad ha procedido a realizar el cálculo del periodo medio de pago a proveedores, durante el ejercicio 2015, tal y como se establece en el artículo 5 de la citada Resolución.

11. Recursos de clientes fuera de balance

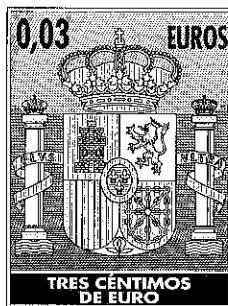
- a) El detalle con el número de clientes, patrimonios gestionados clasificados por tramos representativos de las carteras gestionadas al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	2015		2014	
	Número de Clientes	Patrimonio gestionado	Número de Clientes	Patrimonio gestionado
0 – 60.000	240	2.950.008,21	237	2.564.456,32
60.100 – 300.000	98	15.395.651,21	85	12.686.231,51
301.000 – 600.000	34	13.860.571,52	25	10.035.956,62
601.000 – 1.500.000	17	15.317.041,81	16	16.047.534,38
1.501.000 – 6.000.000	18	59.482.684,73	16	54.659.849,64
superior a 6.000.000	4	68.069.252,53	4	59.615.159,99
Total	411	175.075.210,01	383	155.609.188,46

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

	2015	2014
Acciones y participaciones interiores cotizadas	42.316.929,12	31.840.532,54
Valores de renta fija interiores cotizados	7.802.688,89	5.735.431,77
Invertido en el exterior	121.946.351,65	109.948.150,44
Efectivo en intermediarios financieros	3.009.240,35	8.085.073,71
Total	175.075.210,01	155.609.188,46

El patrimonio gestionado a partes vinculadas de la sociedad a 31 de diciembre de 2015 es de 13.986.906,20 euros (13.307.444,71 euros a 31 de diciembre de 2014).



OM5279539

CLASE 8.ª

Código de Clasificación

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

(Expresada en euros)

- b) El detalle de las Instituciones de Inversión Colectiva cuya gestión de la totalidad de los activos que formen su patrimonio está encomendada a la Sociedad al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

Instituciones de Inversión Colectiva	2015	2014
	Patrimonio gestionado	Patrimonio gestionado
Solventis EOS, S.I.C.A.V., S.A.	33.954.501,86	29.524.205,96
RG 27, S.I.C.A.V., S.A.	10.385.589,94	9.299.963,61
Inversiones Montllor, S.I.C.A.V., S.A.	13.669.083,19	13.905.413,34
Patkanga S.I.C.A.V, S.A.	5.987.676,66	5.273.601,22
Solventis Atenea, S.I.C.A.V, S.A.	9.610.077,54	6.885.577,08

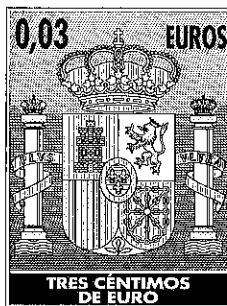
12. Comisiones percibidas

El detalle de las comisiones percibidas y satisfechas al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

Comisiones percibidas:	2015	2014
Tramitación y ejecuciones de órdenes para compraventa de valores	91.656,27	91.538,99
Aseguramiento y Colocación de emisiones	859.534,19	183.750,00
Comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva	143.259,62	127.016,38
Gestión de carteras	1.151.278,58	1.079.265,69
Asesoramiento	15.756,74	15.000,00
Otras Comisiones	1.186.909,77	1.553.279,24
Total de comisiones percibidas	3.448.395,17	3.049.850,30

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 2015 y 2014 el importe ha sido de 804.586,13 euros y 774.366,02 euros respectivamente.

Las comisiones percibidas de partes vinculadas de la sociedad en el ejercicio de 2015, por el servicio de Gestión de carteras han sido de 25.053,59 euros, y en el ejercicio 2014 de 20.767,13 euros.



0M5279540

CLASE 8.ª

[Small illegible text]

SOLVENTIS A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(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 2015 y 2014:

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 2015 y 2014 es el siguiente:

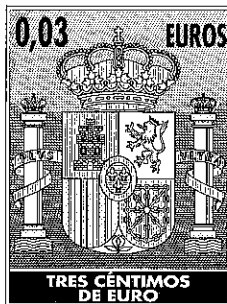
Comisiones pagadas:	2015	2014
Operaciones con valores	193,47	892,12
Comisiones satisfechas a mercados y sistemas de compensación y liquidación	5.078,40	5.878,61
Comisiones cedidas a representantes y a otras entidades	139.326,17	110.717,89
Otras Comisiones	-	-
Total de comisiones pagadas	144.598,04	117.488,62

Las comisiones pagadas a partes vinculadas de la sociedad en el ejercicio de 2015 y 2014 han sido de 50.421,70 euros y 48.227,13 euros respectivamente.



CLASE 8.^a

PROCESOS DE EJECUCIÓN



0M5279541

SOLVENTIS A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(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 2015 y 2014 es el siguiente:

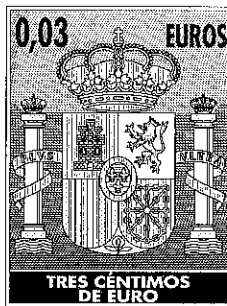
<u>Gastos de personal</u>	2015	2014
Sueldos y gratificaciones	1.349.646,10	1.083.864,10
Cuotas a la Seguridad Social	203.907,79	171.971,51
Gastos de formación	22.691,70	36.262,62
Otros Gastos de personal	60.243,06	70.479,49
Total	1.636.488,65	1.362.577,72

b) Gastos generales

El detalle de otros gastos generales al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

<u>Gastos generales</u>	2015	2014
Alquileres de inmuebles e instalaciones	194.652,42	125.422,50
Comunicaciones	10.514,32	11.486,97
Sistemas informáticos	43.134,05	40.530,05
Suministros	33.922,99	29.467,05
Conservación y reparación	75.664,28	65.726,44
Publicidad y propaganda	79.720,32	69.527,60
Representación y desplazamiento	68.460,99	56.207,89
Dietas, primas, etc.	34.024,61	28.817,67
Servicios administrativos subcontratados	-	-
Otros servicios de profesionales independientes	255.336,48	286.888,91
Resto de gastos	208.740,11	154.525,10
Contribuciones e impuestos	36.264,60	25.736,36
Total	1.040.435,17	894.336,54

Los gastos generales del ejercicio 2015 y 2014, incluyen 69.442 euros y 88.175,06 euros respectivamente de gastos con partes vinculadas a la sociedad.



0M5279542

CLASE 8.^a

SOLVENTIS A.V., S.A.

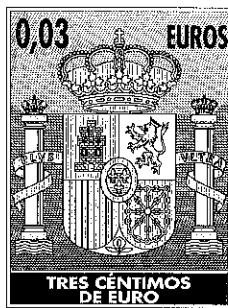
SOLVENTIS A.V., S.A.

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

14. Situación fiscal

La conciliación del resultado contable del ejercicio 2015 y 2014 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	2015	2014
Resultado contable antes de impuestos	516.822,36	609.978,54
Total diferencias permanentes	-	-
Reducción por reserva de capitalización	(46.619,36)	-
Resultado contable ajustado	470.203,00	609.978,54
Compensación de Bases Imponibles negativas	-	(171.457,20)
Cuota íntegra	117.565,75	103.203,20
Deducciones y bonificaciones	-	-
Gasto por impuesto de sociedades	117.565,75	103.203,20
Importe a pagar	117.565,75	103.203,20
Retenciones y pagos a cuenta	(31.067,89)	(27.300,81)
Importe a liquidar	86.497,86	75.902,39
Otros movimientos del gasto por Impuesto de Sociedades	(8.572,85)	-



0M5279543

CLASE 8.ª

SOLVENTIS A.V., S.A.

SOLVENTIS A.V., S.A.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(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, tributó en el ejercicio 2014 conforme al siguiente escalado:

Base Imponible**Tipo impositivo**

Hasta 300.000,00 euros

20%

Mayor de 300.000,00 euros

25%

Para el ejercicio 2015, y de acuerdo con la letra k) de la disposición transitoria de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, la Sociedad, en condición de empresa de reducida dimensión, tributa al tipo de gravamen del 25 por ciento.

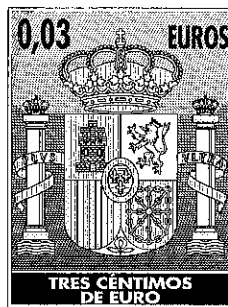
De acuerdo con el art. 25 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, la Sociedad ha aplicado una reducción de la base imponible del 10% del importe del incremento de los fondos propios existente en el periodo impositivo, estableciendo la correspondiente dotación de una reserva indisponible durante 5 años por el mismo importe (ver Nota 5d).

A 31 de diciembre de 2015 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 2015 y el importe a liquidar del Impuesto de Sociedades.

A 31 de diciembre de 2015, 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 2015, la Sociedad no tiene deducciones ni bonificaciones pendientes de utilización, ni bases imponibles negativas pendientes de compensar.



0M5279544

CLASE 8.ª

SOLVENTIS A.V., S.A.

SOLVENTIS A.V., S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015****(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 2015 y 2014 en su rol de Consejeros. A 31 de diciembre de 2015 hay 4 miembros de la Alta Dirección, que son miembros del Consejo de Administración, que han percibido remuneraciones brutas en el ejercicio 2015 por importe de 611.394,16 euros (406.225,08 euros en el ejercicio 2014). Las remuneraciones totales percibidas por la Alta Dirección ascienden a 808.315,24 euros (507.148,42 euros en el ejercicio 2014), 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 2015 y 2014, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

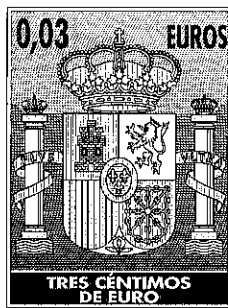
En relación a las situaciones de conflictos de interés detalladas en el artículo 229.1 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, los Administradores de la Sociedad o personas vinculadas con ellos manifiestan que, al 31 de diciembre de 2015:

- a) No han realizado transacciones con la sociedad, sin tener en cuenta las operaciones ordinarias, hechas en condiciones estándar para los clientes y de escasa relevancia, entendiéndose por tales aquéllas cuya información no sea necesaria para expresar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la entidad.
- b) No han utilizado el nombre de la sociedad o invocado su condición de administradores para influir indebidamente en la realización de operaciones privadas.
- c) No han hecho uso de los activos sociales, incluida la información confidencial de la compañía, con fines privados.



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



0M5279545

SOLVENTIS A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

- d) No se han aprovechado de las oportunidades de negocio de la sociedad.
- e) No han obtenido ventajas o remuneraciones de terceros distintos de la sociedad y su grupo asociadas al desempeño de mi cargo, salvo que se tratase de atenciones de mera cortesía.
- f) No han desarrollado actividades por cuenta propia o cuenta ajena que entrañasen una competencia efectiva, sea puntual o potencial, con la Sociedad o que, de cualquier otro modo, les sitúen en un conflicto de interés permanente con los intereses de la Sociedad.

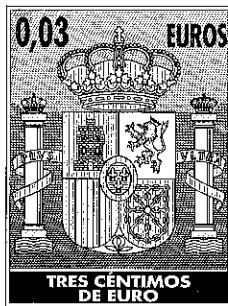
Adicionalmente, tal y como se define en el artículo 229.1f) de la citada Ley, ningún miembro entrante y saliente del Consejo de Administración ha desarrollado actividades por cuenta propia o cuenta ajena que entrañasen una competencia efectiva, sea puntual o potencial, con la Sociedad o que, de cualquier otro modo, les situasen en un conflicto permanente con los intereses de la misma.

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

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

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 2015 y 2014, ascienden a 13.055 euros y 12.800,00 euros anuales (gastos e impuestos no incluidos) respectivamente.



0M5279546

CLASE 8.^a

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

SOLVENTIS A.V., S.A.

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

(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 2015 y 2014, ascienden a 2.000,00 euros y 2.000,00 euros anuales (gastos e impuestos no incluidos) respectivamente.

Durante el ejercicio 2015 y 2014, 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 2015 y 2014 por los clientes de la Sociedad.

19. Gestión de riesgos

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

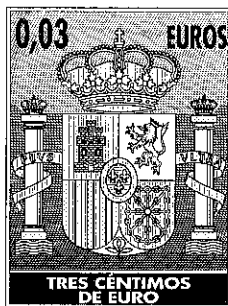
i) Organización:

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



CLASE 8.ª

Clase 8.ª de la Clasificación de la Actividad



0M5279547

SOLVENTIS A.V., S.A.

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

(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 riesgo 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.

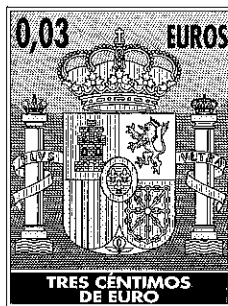
b) Riesgo de Mercado

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

Según el artículo 1.º de la Ley 1/2007



0M5279548

SOLVENTIS A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

c) Riesgo de Crédito

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

d) Riesgo de Liquidez

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

e) Riesgo de tipo de Interés

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

20. Gestión de capital

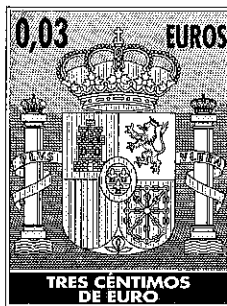
Los recursos propios de la sociedad se invierten en productos de bajo riesgo y elevada liquidez. La mayor parte está invertida en deuda pública (básicamente en repos y deuda soberana europea), participaciones en Fondos de Inversión Monetario y Depósitos a corto plazo en Entidades Financieras y de alta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

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

A 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad cumplía los requisitos mínimos establecidos en la mencionada Circular.



CLASE 8.ª



0M5279549

SOLVENTIS A.V., S.A.

Anexo - Informe anual de empresas de servicios de inversión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

En cumplimiento con el Artículo 70 bis uno, de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, la Entidad hace pública la siguiente información correspondiente al ejercicio 2015.

a) Denominación:

SOLVENTIS A.V., S.A.

b) Naturaleza de la actividad:

Servicios de Inversión

- La recepción y tramitación de órdenes de clientes en relación con uno o más instrumentos financieros.
- 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.

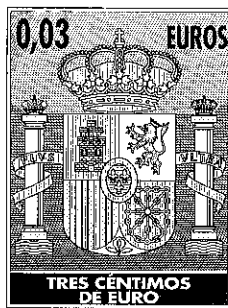
Servicios Auxiliares

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



CLASE 8.ª

8.ª CLASE 8.ª



0M5279550

SOLVENTIS A.V., S.A.

Anexo - Informe anual de empresas de servicios de inversión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

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

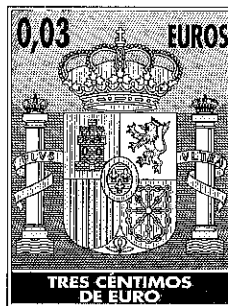
- Los valores negociables previstos en el artículo 2.1 de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores.
- Contratos de opciones, futuros, permutas, acuerdos de tipos de interés a plazo y otros contratos de instrumentos financieros derivados relacionados con valores, divisas, tipos de interés o rendimientos,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

Actividades Accesorias

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



CLASE 8.ª



0M5279551

SOLVENTIS A.V., S.A.

Anexo - Informe anual de empresas de servicios de inversión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

c) Ubicación geográfica de la actividad:

España.

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

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

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

España.

e) Volumen de negocio:

Comisiones percibidas	3.448.395,17 €
Otros productos de explotación	23.853,71 €
	<u>3.472.248,88 €</u>

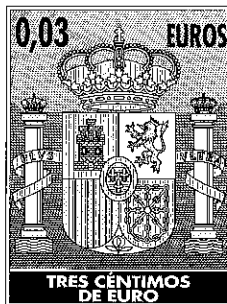
f) Número de empleados a tiempo completo:

El número de empleados de la Entidad a tiempo completo a 31 de diciembre de 2015 es de 25.



CLASE 8.ª

ANEXO - INFORME ANUAL DE EMPRESAS DE SERVICIOS DE INVERSIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015



0M5279552

SOLVENTIS A.V., S.A.

Anexo - Informe anual de empresas de servicios de inversión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

g) Resultado bruto antes de impuestos e Impuesto sobre resultado:

Resultado bruto antes de impuestos	516.822,36 €
Impuestos sobre el resultado	(108.992,90) €
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>407.827,46 €</u>

h) Subvenciones o ayudas públicas recibidas:

La Entidad no ha recibido subvenciones ni ayudas públicas a lo largo del ejercicio 2015.

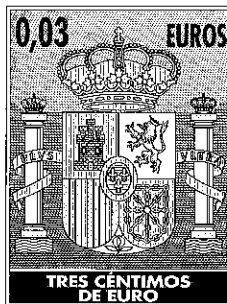
i) Rendimientos de los activos:

Beneficio Neto	407.827,46 €
Balance Total	2.574.510,48 €
RENDIMIENTO ACTIVOS	15,84 %



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



0M5279553

SOLVENTIS A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Evolución económica y de mercados financieros

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

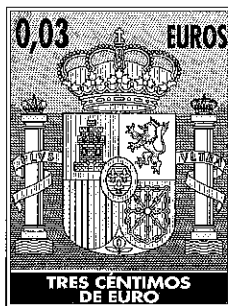
Desde el anuncio, los mercados de renta variable no pararon de subir mientras que los tipos de interés no pararon de bajar, en especial en Europa, implicando que se ampliase el club de países con tipos de interés negativos. En el tramo corto (hasta 18 meses) el club ya era amplio, donde el último en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

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



CLASE 8.ª

1899-1901: 4-10-1901



0M5279554

SOLVENTIS A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2015

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

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

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

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

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

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

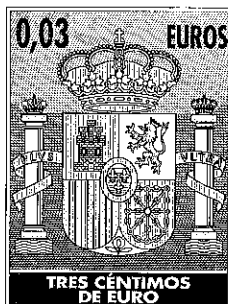
Mientras tanto, Estados Unidos aplazaba en septiembre la toma de decisiones sobre la subida de tipos de interés a causa de los movimientos de los mercados financieros. Este mensaje, en lugar de apaciguar, encendió todas las alarmas al pensar el mercado que el país no iba tan bien como se esperaba.

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



CLASE 8.ª

Clase 8.ª de la Clasificación Internacional de Patentes (CIP)



0M5279555

SOLVENTIS A.V., S.A.

Informe de gestión del ejercicio 2015

En medio de este entorno, el Resultado de la Actividad de Explotación de Solventis A.V., S.A. se ha mantenido en positivo, al igual que el año precedente, (547.576,74 euros a cierre del ejercicio 2015 y 610.103,25 euros a cierre del ejercicio 2014). Por la parte de los costes las variaciones más significativas son el incremento de gastos de personal (+20% respecto el año precedente) y el incremento de gastos generales (+16% respecto el año precedente). Por la parte de los ingresos, las comisiones percibidas se han incrementado un 13% respecto el cierre del año 2014 (+398.544,87 €), siendo la partida con variación más significativa la de colocación de emisiones (+675.784,19 € respecto el año precedente).

Para el ejercicio 2016 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. Adicionalmente, con fecha 4 de enero de 2016 se ha constituido Solventis SGIIC SA, sociedad 100% participada por Solventis AV SA, por lo que se traspasará la gestión de IIC de la AV a la SGIIC.

Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio

No se ha producido ningún acontecimiento significativo posterior al cierre del ejercicio que no haya sido mencionado en las cuentas anuales del ejercicio 2015.

Gastos de investigación y desarrollo

Nada que reseñar dado el objeto social de la Sociedad.

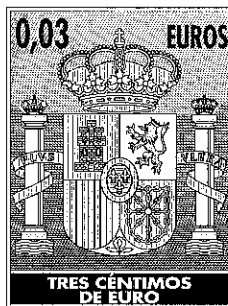
Adquisición de Acciones Propias

A 31 de diciembre de 2015 no se han producido operaciones con acciones propias.



CLASE 8.ª

1000 1000 1000 1000 1000 1000 1000 1000 1000 1000



0M5279556

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 29 de marzo de 2016, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2015, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

- a) Balances de situación al 31 de diciembre de 2015, Cuentas de pérdidas y ganancias y Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2015.

FIRMANTES:

D. Víctor Moro Rodríguez

D. José Bau Jover

D. Alberto Moro Suárez

D. Guillermo Alfaro Bau

D. Carlos Masdevall Garçon

D. Christian Torres Lang