

# INFORME DE SOLVENCIA DE CAPITAL AT WORK AV, SA

De acuerdo a lo establecido en el artículo 153 de la *Circular 12/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre solvencia de las empresas de servicios de inversión y sus grupos consolidables*, se detalla a continuación la información relativa a la política de gestión de riesgos, la estructura de la función de riesgos y el cálculo del riesgo.

## a) Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado, riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo operacional. El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera. La gestión del riesgo está controlada por el comité de Dirección en última instancia pero el control permanente depende de los distintos departamentos y la unidad de control. Que son los que identifican, evalúan y cubren los riesgos financieros con arreglo a las políticas aprobadas por el Consejo de Administración.

### a.1) Riesgo de mercado

Los riesgos de mercado son riesgos de que movimientos adversos en los precios generen pérdidas desproporcionadas. Las herramientas y procedimientos de control son una buena diversificación de las carteras y un contacto permanente con los analistas y gestores de Capital at Work. El control de estos riesgos son permanentes y los lleva a cabo tanto el middle office como la dirección de gestión. Este riesgo es un riesgo en las carteras de los clientes y nunca en la cartera de la empresa ya que no tiene cartera propia por lo que no tiene riesgo de mercado. La liquidez de la empresa se encuentra depositada en su mayor parte en una cuenta corriente de un banco donde se remunera la cuenta a través de los intereses que genera y en una menor cuantía se hacen IPF a un mes.

### a.2) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes de la Sociedad. En el caso de las financiaciones otorgadas a terceros (créditos, préstamos, depósitos y otras) se produce como consecuencia de la no recuperación de los principales, intereses y restantes conceptos en los términos de importe, plazo y demás obligaciones establecidas en los contratos. La sociedad no tiene riesgo de contraparte ya que no tiene posiciones propias y la liquidez se encuentra en cuenta corriente e IPF. El porcentaje que se tiene con estas inversiones es prácticamente inexistente. Por otro lado no existe riesgo de tipo de interés ya que ya que la Sociedad no tiene inversiones en bonos, ya que no tiene cartera propia.

Las herramientas y procedimientos de control son la diversificación de carteras, la selección de emisores (rating) y de intermediarios de primer nivel y políticas de conocimientos de los clientes. (KYC). El control de los riesgos es permanente y lo lleva a cabo tanto el middle office como la dirección de gestión.

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2009 y 2008:

CONCEPTO	Importe	
	2009	2008
Inversiones crediticias	1.021.539,26	552.565,00
<b>Totales</b>	<b>1.021.539,26</b>	<b>552.565,00</b>

(Datos en Euros)

El importe relativo a "Inversiones crediticias" (Nota 7), corresponde a importes en bancos, donde la distribución por ponderación de riesgo es la siguiente: Importes con un 0% de riesgo hay 796.000 Euros, con un 20% 47.000 Euros y con un 50% 172.000 Euros.

a.3) Riesgo de liquidez

Son los riesgos de desfases entre entradas y salidas de caja que impidan a la entidad hacer frente a sus compromisos de pago con terceras entidades. Las herramientas y procedimientos de control son a través de una hoja de cálculo (cash management) que permite comprobar y controlar este riesgo de forma diaria. La dirección financiera es la encargada de este control.

La Sociedad debe cubrir un coeficiente de liquidez, por el que se debe mantener en todo momento un volumen de inversiones en activos de bajo riesgo y elevada liquidez que cubra un porcentaje sobre los pasivos exigibles con plazo residual inferior a un año, sin incluir las cuentas acreedoras de carácter instrumental y transitorio abiertas a los clientes, a definir por el Ministerio de Economía, con un mínimo del 10 por 100. Durante los ejercicios 2009 y 2008 el citado porcentaje ha sido del 10 por 100, y el cálculo efectuado por la Sociedad cierre de los ejercicios 2009 y 2008 ha sido el siguiente:

ACTIVOS COMPUTABLES	Importes	
	2009	2008
Tesorería		823
Depósitos a la vista	795 901,39	160 426,00
Depósitos a plazo en instituciones financieras con vto. < 1 mes	-	-
Saldo neto operaciones de valores por cuenta propia pendientes de liquidar	-	-
Adquisición temporal de activos por cuenta de clientes	47 441,20	47 441,00
Adquisición temporal de activos por cuenta propia	-	-
Valores de renta fija cotizables con vto. < 18 meses	-	-
Fondos de inversión monetarios	-	-
Disponibles no condicionados a la vista con entidades de crédito	843 342,59	-
<b>Menos:</b>		
Cedidos temporalmente	-	-
Cedidos en préstamo	-	-
Valores propios prestados al mercado	-	-
Saldos transitorios de clientes	-	-
Activos afectos a garantías	-	-
Deterioro de valor	-	-
<b>SUMA (A)</b>	<b>843 342,59</b>	<b>208 690,00</b>
<b>PASIVOS COMPUTABLES</b>		
Pasivos subordinados	-	-
Empréstitos y otras financiaciones	-	-
Intermediarios financieros	-	-
Saldo neto operaciones con valores por cuenta propia pendientes de liquidar	5 633,12	13 149,00
Deudas con particulares residentes	15 800,00	15 800,00
Deudas con particulares no residentes	-	-
Crédito al mercado por ventas de contado diferidas	-	-
Pasivos por posiciones cortas de valores y por vta. de valores recibidos en pomo	-	-
Otros pasivos	459,32	1 416,00
Cuentas de periodificación	30 180,53	75 867,00
Crédito de valores disponibles	-	-
<b>SUMA (B)</b>	<b>52 072,97</b>	<b>106 232,00</b>
<b>Activos mínimos = B x 0,10 = C</b>	<b>5 207,30</b>	<b>10 623,00</b>
<b>Superávit A-C</b>	<b>838 135,29</b>	<b>198 066,8</b>

(Datos en Euros)

#### a.4) Riesgo operacional

Es el riesgo de que se originen pérdidas directas o indirectas imprevistas como resultado de errores humanos, deficiencias en los controles internos o fallos de los sistemas implantados o de acontecimientos externos. A continuación detallamos los más importantes:

1. Incumplimientos en la ejecución de procesos de gestión. Las herramientas y procedimientos de control son el middle office, el seguro de responsabilidad civil y profesional y el manual de procedimientos. El control es permanente y el responsable del mismo es el middle office y la unidad de control.

2. Interrupción de operaciones o fallos de sistemas. Las herramientas y procedimientos de control son los planes de contingencia y continuidad, procesos de back-up de datos (copias de respaldo de datos). El control es permanente y el responsable del mismo es la unidad de control.

3. Incorrecta contabilización y registro de operaciones. Las herramientas y procedimientos de control son, conciliaciones periódicas y el manual de procedimientos. El control es diario y el responsable del mismo es el middle office y la unidad de control.

4. Pérdida de datos. Las herramientas y procedimientos de control son los procesos de back-up de todos los datos registrados y el manual de Procedimientos. El control es diario y el responsable del mismo es el departamento informático y la unidad de control.

5. Daños a activos físicos (destrucción de expedientes). Las herramientas y procedimientos de control son, un armario ignífugo, normas de acceso y seguridad y una póliza de seguro. El control es permanente y el responsable del mismo es el comité de dirección y la unidad de control.

6. Perjuicios a clientes por conflictos de interés y prácticas comerciales. Las herramientas y procedimientos de control son, unos módulos informáticos integrados en el sistema operativo que diferencia los departamentos de front office, middle office y back office, el Reglamento Interno de Conducta y el manual de procedimientos. El control es permanente y el responsable del mismo es el departamento comercial y la unidad de control.

b) Gestión del Capital

La gestión de capital de la Sociedad tiene por objeto la obtención del nivel de recursos propios suficientes y necesarios para cubrir todos los riesgos derivados de su actividad, invirtiendo en activos de bajo riesgo. El método de cálculo para las exigencias de recursos propios es el estándar.

A continuación se detalla el nivel de recursos propios computables y exigibles y su diferencia positiva a 31 de diciembre de 2009 y 2008:

CONCEPTOS	Importe	
	2009	2008 (*)
<b>RECURSOS PROPIOS BÁSICOS</b>	<b>957 932,50</b>	<b>449 147.79</b>
1.Capital computable	<b>2 067 000,00</b>	<b>1 267 000.00</b>
Capital desembolsado	568 215,00	567 810.00
Prima de emisión	1 498 785,00	699 190.00
2. Reservas computables	<b>-1 097 922,76</b>	<b>-788 902.89</b>
Reservas	-788 902,89	-355 222.54
Pérdidas ejercicio	-309 019,87	-433 680.35
3. Otras deducciones de los recursos propios básicos	<b>-11 144,77</b>	<b>-28 949.32</b>
Activos inmateriales	-11 144,77	-28 949.32
Capital mínimo requerido	500 000	500 000
<b>REQUERIMIENTO DE RECURSOS PROPIOS</b>		
1. Requerimiento de recursos propios por riesgo de crédito	<b>8 000,00</b>	<b>8 000.00</b>
Administraciones centrales y bancos centrales	1 000,00	1 000.00
Empresas	7 000,00	7 000.00
2. Requerimientos de recursos propios por riesgos operacionales	<b>103 000,00</b>	<b>218 000.00</b>
Método de indicador básico	103 000,00	218 000.00
3. Requerimiento de recursos propios por 2/3 partes de capital mínimo	<b>333 000,00</b>	<b>333 000.00</b>
<b>SUPERÁVIT O DÉFICIT DE RECURSOS PROPIOS (A-B)</b>	<b>624 932,50</b>	<b>116 147.79</b>

(Datos en Euros)

(\*) Esta información se ha preparado de acuerdo con la antigua Circular 5/1990 de la C.N.M.V.

Con fecha 30 de diciembre de 2008 la Comisión Nacional del Mercado de Valores ha publicado la nueva Circular sobre solvencia de empresas de servicios de inversión y sus grupos consolidables (Circular 12/2008, de 30 de diciembre). Esta Circular entró en vigor el 30 de junio de 2009.