

# GRUPO CONSULNOR

## **Informe sobre Solvencia**

Marzo de 2011

## ÍNDICE

|   |           |
|---|-----------|
| <b>1. Introducción.....</b>   | <b>4</b>  |
| 1.1. <i>Ámbito de aplicación.....</i>   | <i>4</i>  |
| <b>2. Política de gestión de riesgos.....</b>   | <b>5</b>  |
| 2.1. <i>Estrategias y procesos para la gestión del riesgo.....</i>  | <i>5</i>  |
| 2.1.1. Riesgo de crédito .....  | 6         |
| 2.1.2. Riesgo operacional .....   | 6         |
| 2.1.3. Riesgo de tipo de interés.....   | 6         |
| 2.1.4. Riesgo de liquidez .....   | 7         |
| 2.1.5. Riesgo de mercado y contraparte.....   | 7         |
| 2.2. <i>Órganos de Gestión y Control.....</i>   | <i>7</i>  |
| <b>3. Información sobre recursos propios computables.....</b>   | <b>12</b> |
| 3.1. <i>Resumen de las características y condiciones de los elementos computados como de recursos propios básicos y de segunda categoría.....</i> | <i>12</i> |
| 3.2. <i>Importe de los Recursos Propios.....</i>  | <i>12</i> |
| <b>4. Información sobre los requerimientos de recursos propios .....</b>  | <b>15</b> |
| 4.1. <i>Requerimientos de Recursos Propios mínimos.....</i>   | <i>15</i> |
| 4.2. <i>Procedimientos aplicados en la evaluación de suficiencia de capital interno .....</i>   | <i>15</i> |
| <b>5. Riesgo de Crédito: método estándar .....</b>  | <b>19</b> |
| 5.1. <i>Cosumos de capital por riesgo de crédito .....</i>  | <i>19</i> |
| 5.2. <i>Identificación de las agencias de calificación externas utilizadas.....</i>   | <i>19</i> |

|   |           |
|---|-----------|
| 5.3. Descripción del proceso de asignación de calificaciones crediticias de emisiones públicas de valores a activos comparables .....                             | 20        |
| 5.4. Efecto en las exposiciones al riesgo de la aplicación de técnicas de reducción del riesgo y exposiciones deducidas directamente de los recursos propios..... | 20        |
| <b>6. Información sobre el riesgo operacional.....</b>  | <b>21</b> |
| <b>7. Información sobre el riesgo de tipo de interés en posiciones no incluidas en la cartera de negociación.....</b>   | <b>22</b> |

## **1. INTRODUCCIÓN**

---

### **1.1. ÁMBITO DE APLICACIÓN**

El objetivo de este informe es cumplir con los requisitos de información al mercado de Consulnor, S.A. (en adelante, "Consulnor" o "Entidad"), establecidos en el artículo 153 de la Circular 12/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante "Circular de Solvencia"), donde se establece que *"las entidades deberán hacer público en un solo documento denominado «Informe sobre solvencia», la información que se establece en este artículo de forma anual tan pronto como sea posible y, en todo caso, no más tarde de la fecha de aprobación de las cuentas anuales de la Entidad"*.

El ámbito de aplicación de este informe es el Grupo Consolidado. No obstante, dado su peso en el balance consolidado, la descripción de políticas, procesos y procedimientos, así como las valoraciones cuantitativas, harán referencia mayoritariamente y salvo indicación expresa a las sociedades dependientes:

- Consulnor Servicios Financieros, Sociedad de Valores, SA (en, adelante "Consulnor SF");
- Galeainvest 2000, Agencia de Valores, SA (en adelante, "Galeainvest 2000").

De acuerdo con las políticas de divulgación de la información aprobadas por el Consejo de Administración de Consulnor, el presente informe ha sido elaborado con periodicidad anual y aprobado por el Consejo de Administración previa verificación de Dirección General.

Las cuentas anuales consolidadas y de las sociedades dependientes relativas al ejercicio 2010 pueden ser consultadas al domicilio social (calle Gran Vía, 38, Bilbao).

## 2. POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS

---

### 2.1. ESTRATEGIAS Y PROCESOS PARA LA GESTIÓN DEL RIESGO

La Entidad, debido a su actividad, está expuesta a diversos riesgos: riesgo de crédito, riesgo de mercado, riesgo de liquidez y riesgo operacional. El programa de gestión del riesgo global de la Entidad se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera.

El Consejo de Administración de Consulnor asume un papel preponderante en la gestión y control de los riesgos, aprobando y revisando todas las estrategias y políticas de asunción, gestión, supervisión y reducción de los riesgos a los que pueda estar expuesta, incluidos los que presenta la coyuntura macroeconómica en la que opera. Además, la Entidad adapta dichas estrategias y políticas a los diferentes tipos de riesgo a los que se enfrenta.

Adicional a lo anterior, el Consejo de Administración y la Alta Dirección cuentan con la suficiente experiencia y responsabilidad como para comprender la naturaleza y el nivel de los riesgos asumidos, y los recursos propios dotados a las diversas actividades de cada área. Para ello, Consulnor dispone de un elemento esencial de sus objetivos estratégicos, con una planificación adecuada de sus necesidades presentes y futuras de recursos propios y capital interno.

Además, la gestión del riesgo de Consulnor está controlada por las Funciones de Control Interno de la Entidad con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración. Esta unidad identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de la Entidad. El Consejo proporciona políticas escritas para la gestión del riesgo global, así como para materias concretas tales como el riesgo de tipo de interés, el riesgo de liquidez y la inversión del excedente de liquidez.

Para concluir, se ha de destacar que de acuerdo a lo establecido por la Comisión Nacional del Mercado de Valores en la Circular 12/2008, **la exposición tanto al riesgo de mercado como al riesgo de liquidez incrementan la exposición al riesgo de crédito, al no tener una cartera de negociación, sino activos financieros disponibles para la venta.**

### **2.1.1. RIESGO DE CRÉDITO**

El riesgo de crédito deriva de la posibilidad de que un cliente o contrapartida incumpla con sus obligaciones contractuales, dando origen a pérdidas para la Entidad.

Las Funciones de Control Interno son las encargadas de informar al Consejo de Administración de las desviaciones que puedan existir en materia de riesgos, para que éste pueda tomar las decisiones oportunas. El Consejo de Administración es responsable, también, de establecer y modificar las políticas de gestión y control.

La exposición al riesgo de crédito a la que se enfrenta la Entidad viene dada por la posibilidad de impago de las facturas emitidas a sus clientes derivadas de la prestación de servicios de asesoramiento y gestión discrecional de carteras.

Adicionalmente, la Entidad ejerce actividades fuera de la cartera de negociación incrementando así la exposición al riesgo de crédito, tal y como se ha establecido en la Circular 12/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores por tratarse de activos financieros disponibles para la venta.

### **2.1.2. RIESGO OPERACIONAL**

El riesgo operacional es el riesgo de pérdida debido a la inadecuación o a fallos de los procesos, personal y los sistemas internos o bien a causa de acontecimientos externos. Esta definición incluye el riesgo legal, pero excluye el riesgo estratégico y el de reputación.

La exposición de la Entidad al riesgo operacional está controlada por todas las áreas de la Entidad, siendo las Funciones de Control Interno las responsables de informar periódicamente al Consejo de Administración sobre cualquier aspecto relevante relacionado con la exposición a riesgos operacionales.

### **2.1.3. RIESGO DE TIPO DE INTERÉS**

El riesgo estructural de tipo de interés deriva de la integración en el balance societario de activos y pasivos con diferentes plazos de reapreciación y vencimiento. Este riesgo provoca que movimientos en los tipos de interés generen fluctuaciones en el margen financiero y en el valor económico del capital.

Como la Entidad no posee activos remunerados importantes, excepto las imposiciones a plazo fijo, los ingresos y los flujos de efectivo de las actividades de explotación de la Entidad son en su mayoría independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

#### **2.1.4. RIESGO DE LIQUIDEZ**

Este riesgo refleja la posibilidad de que la Entidad incurra en pérdidas o tenga que renunciar a nuevos negocios o al crecimiento de los actuales, por no poder financiar las necesidades adicionales a precios de mercado o por no poder atender con normalidad a sus compromisos a vencimiento.

En este sentido, la Entidad, en concreto el área de Administración y Contabilidad, lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo.

Adicionalmente, el Consejo de Administración está estricta y periódicamente informado sobre la liquidez de la Entidad para tomar las decisiones oportunas.

La exposición al riesgo de liquidez de la Entidad está incluida en la exposición al riesgo de crédito, al tratarse de activos financieros disponibles para la venta.

#### **2.1.5. RIESGO DE MERCADO Y CONTRAPARTE**

El riesgo de mercado es el derivado de la incertidumbre sobre la evolución futura de los mercados, propia de la actividad financiera. De esta manera, el riesgo de mercado en Consulnor deriva fundamentalmente de las inversiones mantenidas en sociedades cotizadas y no cotizadas clasificadas como disponibles para la venta.

La exposición al riesgo de mercado de la Entidad está incluida en la exposición al riesgo de crédito, al no haber una cartera de negociación.

## **2.2. ÓRGANOS DE GESTIÓN Y CONTROL**

El Consejo de Administración es el máximo estamento de la Entidad y por tanto el primero involucrado en la gestión de riesgos. En ese sentido es informado periódicamente de todos los aspectos relacionados con la definición y la evolución del perfil de riesgo del Grupo.

El Consejo está formado por personas con una dilatada experiencia profesional en los más diversos ámbitos de la realidad económica, a las cuales son encomendadas las responsabilidades siguientes:

- Toma de decisiones sobre estrategias y gestión de riesgos, tanto en el corto como en el largo plazo;
- Deliberación sobre inversiones importantes, operaciones societarias e incidencias relevantes;
- Establecimiento de la estructura de límites y niveles de riesgo;
- Definición de políticas y procedimientos a nivel consolidado.

Con dependencia jerárquica del Consejo de Administración, el Departamento de Controles Internos se responsabiliza del control, seguimiento y evaluación continuada de los riesgos implantados a nivel Grupo, con el fin de evaluar el cumplimiento de todas las medidas y límites establecidos.

Adicionalmente, realiza las funciones de verificación de la implantación de los procedimientos establecidos en el Grupo, revisión de las actividades realizadas, comprobación de la profesionalidad de terceros que trabajan para el Grupo, supervisión de las operaciones entre sociedades del Grupo.

Entre las comisiones delegadas de la Alta Dirección destacan el Comité de Inversión y el Comité de Estrategia.

El Comité de Inversiones se reúne semanalmente con el fin de analizar la nueva información sobre panorama macroeconómico, estrategias de distribución de activos, selección de fondos y valores, comportamiento de las carteras, operaciones realizadas.

El Comité de Estrategia se reúne con frecuencia trimestral con el doble objetivo de contrastar la visión de mercados del *Management* y consensuar las decisiones del Comité de Inversiones.

Por este motivo, está formado no solamente por ejecutivos de Consulnor (Dirección General, Dirección de Estudios y Dirección de Análisis y Gestión), sino también por expertos del mundo empresarial, financiero o académico.

El Departamento Legal y Tributario es responsable del asesoramiento legal al Grupo, al fin de garantizar la seguridad jurídica y legal de las relaciones con terceros.

Adicionalmente, se hace cargo de la formación del equipo comercial en materia fiscal y aspectos regulatorios.

El Departamento de Administración y Contabilidad es el encargado de confeccionar la información económico-financiera del Grupo, responsabilizándose de la preparación de informes sobre el estado de la Tesorería y el cumplimiento del coeficiente de liquidez.

Asimismo se ocupa del seguimiento de las operaciones contratadas pendientes de liquidar, del registro contable de las operaciones de clientes y de la realización de conciliaciones de cuentas.

Mediante el Departamento de Sistemas, que depende jerárquicamente de la Dirección General, se controla el riesgo operacional desde un punto de vista de herramientas y sistemas informáticos, así como de seguridad de la información.

Entre sus responsabilidades principales, se hace cargo del control de accesos a las aplicaciones informáticas, de la realización de copias de seguridad de las unidades de memoria y del desarrollo de las aplicaciones informáticas.

El Departamento de Gestión de Carteras se responsabiliza de la ejecución de la gestión de las carteras de valores de clientes de acuerdo con los parámetros marcados por el Comité de Inversiones y los perfiles de las carteras. También realizan la evaluación de proveedores de servicios de inversión y servicios financieros.

Por último se presentan los organigramas del Grupo y de la Matriz.

## Grupo Consolidado

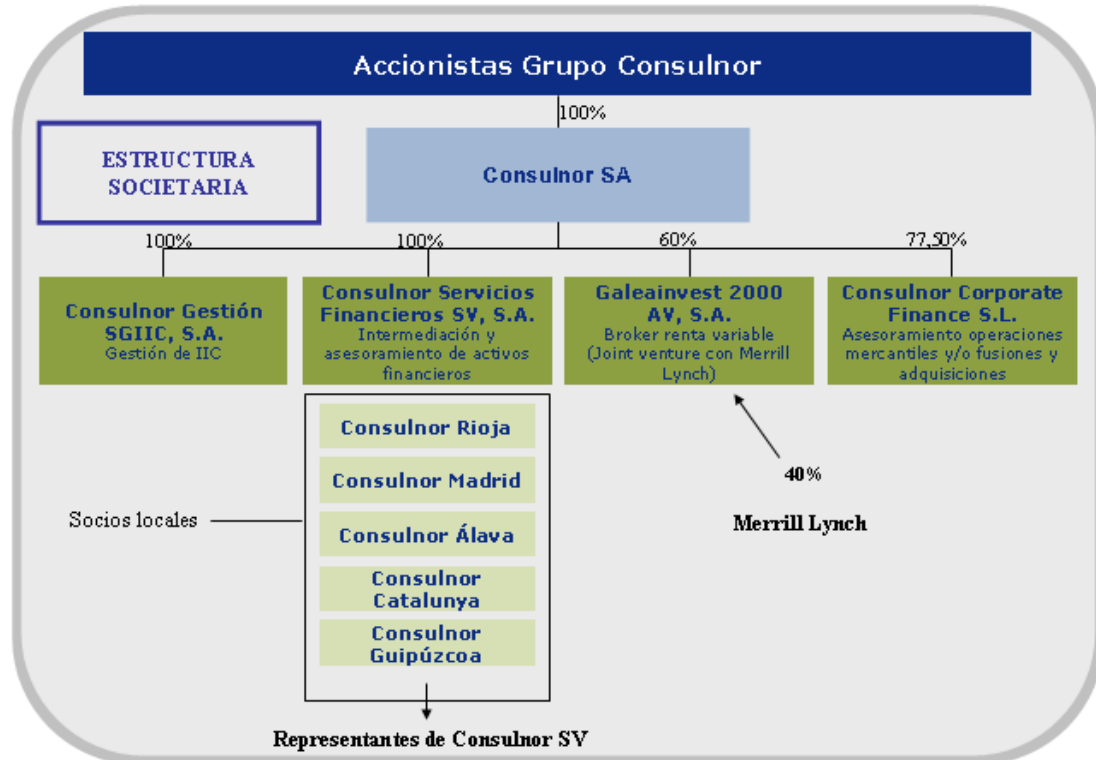


Gráfico 1. Estructura organizativa del Grupo Consolidado

Al 31 de diciembre de 2010, las sociedades dependientes consolidadas que componen el Grupo Consulnor son las siguientes:

Consulnor, SA: Sociedad dominante, responsable de la tenencia y del disfrute de títulos valores, así como de la gestión y administración de bienes y derechos y de la prestación de servicios a empresas.

Consulnor Gestión SGIIC, SA: Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, la cual permite gestionar tanto fondos de inversión como SICAV's.

Consulnor Servicios Financieros SV, SA: Sociedad de valores a través de la cual se ofrecen servicios de intermediación financiera en activos financieros y gestión discrecional de carteras.

Galeainvest 2000 AV, SA: Sociedad que ejecuta las órdenes en el mercado. Es miembro de Bolsa y Mercados Españoles y está participada al 40% por Merrill Lynch.

Consulnor Corporate Finance, S.L.: Sociedad dedicada al asesoramiento en operaciones mercantiles y/o fusiones y adquisiciones.

Adicionalmente, Consulnor cuenta con las oficinas siguientes en Madrid, Cataluña, País Vasco (Bilbao, San Sebastián y Vitoria) y La Rioja:

- Consulnor La Rioja, SA;
- Consulnor Madrid, SA;
- Consulnor Álava, SA;
- Consulnor Catalunya, SA;
- Consulnor Guipúzcoa, SA.

## Consulnor, SA

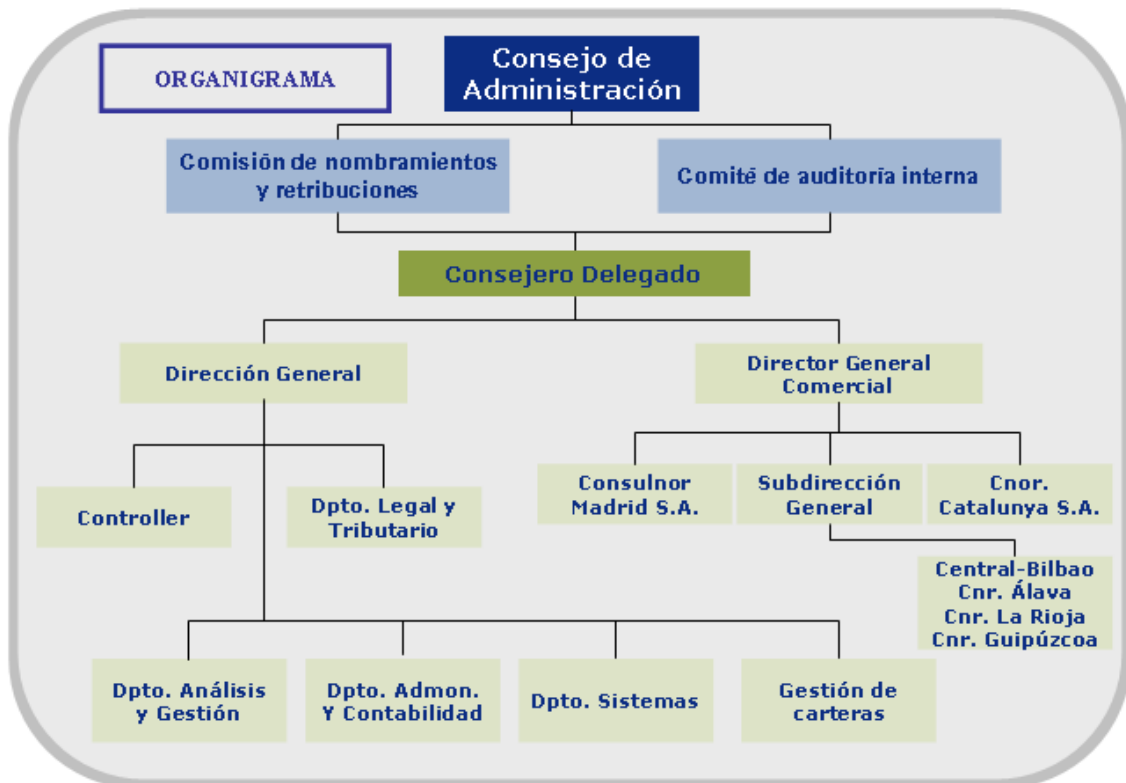


Gráfico 2. Estructura organizativa de Consulnor, S.A.

### **3. INFORMACIÓN SOBRE RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES**

---

#### **3.1. RESUMEN DE LAS CARACTERÍSTICAS Y CONDICIONES DE LOS ELEMENTOS COMPUTADOS COMO DE RECURSOS PROPIOS BÁSICOS Y DE SEGUNDA CATEGORÍA**

Los recursos propios computables del Grupo solamente se componen de recursos propios básicos (*Tier I*), que lo forman aquellos elementos de mayor calidad, y que queda constituido principalmente por el capital computable y las reservas, aplicándose diversas deducciones por la disposición de Activos Inmateriales.

El Grupo no dispone, por tanto, de recursos propios de segunda categoría (*Tier II*) al no haber realizado emisiones subordinadas o similares. Por su parte, se ajustan a la definición de recursos propios establecida en la norma vigente.

Los recursos propios de los que dispone el Grupo muestran unos niveles suficientes de estabilidad y permanencia en el tiempo. El motivo alberga en que los recursos propios básicos se caracterizan por ser componentes de los recursos propios que pueden ser utilizados inmediatamente y sin restricción para la cobertura de riesgos o de pérdidas en cuanto se produzcan éstos, estando además registrada su cuantía libre de todo impuesto previsible en el momento en que se calcula.

Los recursos propios computables tanto de Consulnor SF como de Galeainvest 2000, a diferencia del Grupo, se componen tanto de recursos propios básicos como de recursos propios de segunda categoría, debido a las correcciones a los ajustes por valoración en instrumentos de capital disponibles para la venta, las cuales han incrementado los recursos de segunda categoría.

#### **3.2. IMPORTE DE LOS RECURSOS PROPIOS**

A continuación se presenta el detalle a 31 de diciembre de 2010 de los recursos propios computables de la Entidad, indicando cada uno de sus componentes y deducciones. Como se puede observar, a nivel Grupo dichos recursos están constituidos por el capital y las reservas aplicándose diferentes deducciones.

| <b>RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES A EFECTOS DE SOLVENCIA</b>       | <b>Importe</b> |
|--|----------------|
| <b>Recursos Propios Básicos</b>                                  | <b>14.275</b>  |
| <b>Capital computable</b>  | <b>3.067</b>   |
| Capital desembolsado   | 517            |
| Acciones propias   | -331           |
| Primas   | 2.881          |
| <b>Reservas computables</b>                                      | <b>11.233</b>  |
| Reservas   | 10.039         |
| Intereses minoritarios   | 1.194          |
| <b>Deducciones de los recursos propios básicos</b>               | <b>-25</b>     |
| <b>Recursos de segunda categoría</b>                             | <b>0</b>       |
| <b>TOTAL Recursos Propios Computables a efectos de solvencia</b> | <b>14.275</b>  |

\*Importes en miles de euros

Tabla 1. Recursos propios computables del Grupo a efectos de solvencia

En cambio, Consulnor SF dispone tanto de recursos propios básicos como de recursos propios de segunda categoría, no aplicándose deducción alguna.

| <b>RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES A EFECTOS DE SOLVENCIA</b>       | <b>Importe</b> |
|--|----------------|
| <b>Recursos Propios Básicos</b>                                  | <b>5.093</b>   |
| <b>Capital computable</b>  | <b>2.000</b>   |
| Capital desembolsado   | 2.000          |
| <b>Reservas computables</b>                                      | <b>3.093</b>   |
| Reservas   | 3.093          |
| <b>Deducciones de los recursos propios básicos</b>               | <b>0</b>       |
| <b>Recursos de segunda categoría</b>                             | <b>11</b>      |
| <b>TOTAL Recursos Propios Computables a efectos de solvencia</b> | <b>5.104</b>   |

\*Importes en miles de euros

Tabla 2. Recursos propios computables de Consulnor SF a efectos de solvencia

A continuación se presentan los recursos propios computables de Galeainvest 2000, que al igual que Consulnor SF, cuenta tanto con recursos propios básicos como con recursos de segunda categoría.

| <b>RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES A EFECTOS DE SOLVENCIA</b>       | <b>Importe</b> |
|--|----------------|
| <b>Recursos Propios Básicos</b>                                  | <b>2.342</b>   |
| <b>Capital computable</b>  | <b>902</b>     |
| Capital desembolsado   | 902            |
| <b>Reservas computables</b>                                      | <b>1.440</b>   |
| Reservas   | 1.440          |
| <b>Deducciones de los recursos propios básicos</b>               | <b>0</b>       |
| <b>Recursos de segunda categoría</b>                             | <b>12</b>      |
| <b>TOTAL Recursos Propios Computables a efectos de solvencia</b> | <b>2.354</b>   |

*\*Importes en miles de euros*

Tabla 3. Recursos propios computables de Galeainvest 2000 a efectos de solvencia

## 4. INFORMACIÓN SOBRE LOS REQUERIMIENTOS DE RECURSOS PROPIOS

### 4.1. REQUERIMIENTOS DE RECURSOS PROPIOS MÍNIMOS

A continuación se presentan los importes de los requerimientos de recursos propios mínimos del Grupo, Consulnor SF y Galeainvest 2000 por razón de riesgo de crédito y riesgo operacional. Actualmente Consulnor no dispone de requerimientos de recursos propios por riesgo de mercado y liquidez, ya que su cartera se clasifica como cartera de activos disponibles para la venta.

|   | Tipo de riesgos                 | Exposición    | Consumo de Capital |
|---|---------------------------------|---------------|--------------------|
| <b>Consulnor Servicios Financieros SV, SA</b> | <b>Total riesgo de crédito</b>  | <b>14.509</b> | <b>272</b>         |
|   | Bancos y Admon. Centrales       | 1.104         | -                  |
|   | Instituciones                   | 12.771        | 231                |
|   | Empresas                        | 263           | 21                 |
|   | Minoristas                      | 262           | 16                 |
|   | Otras exposiciones              | 109           | 4                  |
|   | <b>Total riesgo operacional</b> | <b>2.977</b>  | <b>447</b>         |
| <b>TOTAL</b>                                  | <b>17.486</b>                   | <b>719</b>    |                    |
| <b>Galeainvest 2000 AV, SA</b>                | <b>Total riesgo de crédito</b>  | <b>4.380</b>  | <b>173</b>         |
|   | Bancos y Admon. Centrales       | 771           | -                  |
|   | Instituciones                   | 3.535         | 171                |
|   | Empresas                        | 3             | -                  |
|   | Otras exposiciones              | 71            | 2                  |
|   | <b>Total riesgo operacional</b> | <b>319</b>    | <b>48</b>          |
|   | <b>TOTAL</b>                    | <b>4.699</b>  | <b>221</b>         |
| <b>Grupo Consolidado</b>                      | <b>Total riesgo de crédito</b>  | <b>26.023</b> | <b>624</b>         |
|   | Bancos y Admon. Centrales       | 3.682         | -                  |
|   | Instituciones                   | 20.631        | 527                |
|   | Empresas                        | 437           | 35                 |
|   | Minoristas                      | 378           | 22                 |
|   | Otras exposiciones              | 895           | 40                 |
|   | <b>Total riesgo operacional</b> | <b>6.976</b>  | <b>1.046</b>       |
| <b>Otros requerimientos</b>                   | <b>-</b>                        | <b>1.954</b>  |                    |
| <b>TOTAL</b>                                  | <b>32.999</b>                   | <b>3.624</b>  |                    |

*\*Importes en miles de euros*

Tabla 4. Requerimientos de recursos propios mínimos del Grupo, Consulnor SF y Galeainvest 2000

### 4.2. PROCEDIMIENTOS APLICADOS EN LA EVALUACIÓN DE SUFICIENCIA DE CAPITAL INTERNO

De acuerdo con lo dispuesto en la Circular de Solvencia, el Grupo Consolidado aplica una serie de procedimientos de identificación, medición y agregación de riesgos que, de manera adicional al mantenimiento de los recursos propios mínimos indicados en el apartado anterior de este capítulo, le permiten definir y mantener un nivel de recursos propios acorde con los riesgos inherentes a su actividad, al entorno económico en el que opera, a la gestión y control

que realiza de estos riesgos, a los sistemas de gobierno de los que dispone, a su plan estratégico de negocio y a sus posibilidades reales de obtención de mayores recursos propios, o lo que es lo mismo, realiza una evaluación del capital interno, tanto en el momento actual como en el futuro proyectado en función de su planificación.

En la evaluación de su capital interno, el Grupo aplica los siguientes procedimientos relacionados con cada uno de sus riesgos:

- Riesgo de crédito: Método estándar.
- Riesgo de concentración de crédito: no hay concentraciones significativas de riesgo de crédito.
- Riesgo de mercado: al no existir una cartera de negociación, no se computa un requerimiento de recursos propios para riesgo de mercado. La exposición a este riesgo está incluida en la exposición al riesgo de crédito a la hora de computar los requerimientos de capital.
- Riesgo operacional: Método del Indicador Básico.
- Riesgo de tipo de interés estructural de balance: Consulnor no estima necesidades de capital asociadas a este riesgo.
- Riesgo de liquidez: Consulnor no computa ningún requerimiento de recursos propios para riesgo de liquidez. La exposición a este riesgo está incluida en la exposición al riesgo de crédito, ya que se trata de activos financieros disponibles para la venta.
- Otros riesgos: Consulnor no contempla asignar capital adicional por ningún otro riesgo distinto a los mencionados anteriormente.

El proceso de planificación del capital permite determinar las necesidades futuras de capital conforme al perfil global de riesgos, al entorno económico y competitivo y al plan de negocio. El cálculo del capital total del Grupo se obtiene mediante la agregación de las necesidades de capital asociadas a cada riesgo de acuerdo con los métodos antes indicados, con el objetivo de asegurar los niveles de solvencia a largo plazo y mantener un objetivo de recursos propios que garantice la cobertura de todos los riesgos a los que se enfrenta en el ejercicio de su actividad.

Dicho objetivo contempla el consumo que pueden suponer los riesgos no contemplados en Pilar I y permite cubrir con suficiente holgura cualquier imprevisto que pueda surgir derivado

Informe sobre Solvencia

tanto de una minoración significativa de los recursos propios computables, como por un aumento relevante de los activos ponderados por riesgo.

Con el objetivo de llevar a cabo una adecuada planificación de las necesidades de capital futuras del Grupo, se estiman las fuentes y consumos de capital para los próximos tres ejercicios (2011, 2012 y 2013), además de realizar las estimaciones de requerimientos de recursos propios para los mismos ejercicios.

En primer lugar, la Entidad ha asumido que el negocio se mantendrá constante en términos de beneficio y de dividendos. De hecho, cuenta con unos beneficios constantes para el 2011, 2012 y 2013 de 600.000 euros, que se destinarán a Reservas (400.000 euros) y a Dividendo (200.000 euros). Además, la Entidad tiene expectativas de vender 1.051 acciones con las que espera ampliar sus Fondos Propios en aproximadamente 330.000 euros.

Dicho esto y fijadas las premisas, se expone a continuación el resultado del plan de capital por ejercicio:

| Requerimientos de capital                           | 2010         | 2011         | 2012         | 2013         |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Riesgo de Crédito                                   | 624          | 624          | 624          | 624          |
| Riesgo Operacional                                  | 1.046        | 1.046        | 1.046        | 1.046        |
| Otros requerimientos                                | 1.954        | 1.954        | 1.954        | 1.954        |
| Requerimientos por ausencia de escenarios de estrés | 362          | 362          | 362          | 362          |
| <b>TOTAL requerimientos de capital</b>              | <b>3.986</b> | <b>3.986</b> | <b>3.986</b> | <b>3.986</b> |

*\*Importes en miles de euros*

Tabla 5. Planificación de los requerimientos de capital

| Fuentes de capital                    | 2010          | 2011          | 2012          | 2013          |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Recursos propios básicos              | 14.275        | 14.275        | 14.385        | 14.495        |
| Beneficios capitalizados              |               | 400           | 800           | 1.200         |
| Recursos propios de segunda categoría |               |               |               |               |
| Venta de acciones propias             |               | 110           | 110           | 110           |
| <b>TOTAL fuentes de capital</b>       | <b>14.275</b> | <b>14.785</b> | <b>15.295</b> | <b>15.805</b> |

*\*Importes en miles de euros*

Tabla 6. Planificación de las fuentes de capital

De acuerdo a lo establecido en la Guía de Autoevaluación del Capital de las Empresas de Servicios de Inversión, Consulnor no realiza estimaciones en escenarios de estrés. En cambio, la Entidad ha sustituido la realización de escenarios de estrés por una asignación de capital igual al 10% de sus requerimientos totales de recursos propios de Pilar 1.

Como se observa, Consulnor mantendrá un margen de recursos propios sobre requerimientos de capital muy holgado en el periodo estudiado. De esta forma, atendiendo al margen de

recursos propios existente no se ha considerado la necesidad de definir ningún plan de contingencia para el capital.

## 5. RIESGO DE CRÉDITO: MÉTODO ESTÁNDAR

### 5.1. COSUMOS DE CAPITAL POR RIESGO DE CRÉDITO

A continuación se presentan tanto la exposición de la Entidad al riesgo de crédito como el resultado de los consumos de capital aplicando el método estándar.

|   | Tipo de riesgos           | Exposición    | Consumo de Capital |
|---|---------------------------|---------------|--------------------|
| <b>Consulnor Servicios Financieros SV, SA</b> | Bancos y Admon. Centrales | 1.104         | -                  |
|   | Instituciones             | 12.771        | 231                |
|   | Empresas                  | 263           | 21                 |
|   | Minoristas                | 262           | 16                 |
|   | Otras exposiciones        | 109           | 4                  |
|   | <b>TOTAL</b>              | <b>14.509</b> | <b>272</b>         |
| <b>Galeainvest 2000 AV, SA</b>                | Bancos y Admon. Centrales | 771           | -                  |
|   | Instituciones             | 3.535         | 171                |
|   | Empresas                  | 3             | -                  |
|   | Otras exposiciones        | 71            | 2                  |
|   | <b>TOTAL</b>              | <b>4.380</b>  | <b>173</b>         |
| <b>Grupo Consolidado</b>                      | Bancos y Admon. Centrales | 3.682         | -                  |
|   | Instituciones             | 20.631        | 527                |
|   | Empresas                  | 437           | 35                 |
|   | Minoristas                | 378           | 22                 |
|   | Otras exposiciones        | 895           | 40                 |
|   | <b>TOTAL</b>              | <b>26.023</b> | <b>624</b>         |

*\*Importes en miles de euros*

Tabla 7. Exposición y consumos de capital por riesgo de crédito

### 5.2. IDENTIFICACIÓN DE LAS AGENCIAS DE CALIFICACIÓN EXTERNAS UTILIZADAS

Las agencias de calificación externa (*External Credit Assessment Institutions, ECAI*) designadas por el Grupo para determinar las ponderaciones de riesgo aplicables a sus exposiciones son Standard & Poors, Moodys y Fitch.

Las exposiciones para las que se utilizan las calificaciones de cada ECAI son Bancos y Administraciones Centrales, Instituciones, Empresas, Minoristas, Otras.

### **5.3. DESCRIPCIÓN DEL PROCESO DE ASIGNACIÓN DE CALIFICACIONES CREDITICIAS DE EMISIONES PÚBLICAS DE VALORES A ACTIVOS COMPARABLES**

La Entidad no define ningún procedimiento de asignación de calificaciones por comparación de emisiones públicas de valores.

### **5.4. EFECTO EN LAS EXPOSICIONES AL RIESGO DE LA APLICACIÓN DE TÉCNICAS DE REDUCCIÓN DEL RIESGO Y EXPOSICIONES DEDUCIDAS DIRECTAMENTE DE LOS RECURSOS PROPIOS**

Actualmente no se aplica ninguna técnica de reducción del riesgo, ni exposiciones deducidas directamente de los recursos propios.

## 6. INFORMACIÓN SOBRE EL RIESGO OPERACIONAL

El riesgo operacional, tal y como se define en el apartado “2.1.Estrategias y procesos para la gestión del riesgo”, se entiende como el riesgo de pérdida debido a la inadecuación o a fallos de los procesos, personal y los sistemas internos o bien a causa de acontecimientos externos. Esta definición incluye el riesgo legal, pero excluye el riesgo estratégico y el de reputación.

La exposición de la Entidad al riesgo operacional está controlada por todas las áreas de la Entidad, siendo las Funciones de Control Interno las responsables de informar periódicamente al Consejo de Administración sobre cualquier aspecto relevante relacionado con la exposición a riesgos operacionales.

Para la determinación del capital a dotar por riesgo operacional, a nivel Grupo Consolidado, en Consulnor SF y en Galeainvest 2000, se emplea el Método del Indicador Básico, como un porcentaje fijo (15%) de la exposición al riesgo operacional, considerando la misma como la media de los ingresos relevantes en los tres últimos ejercicios (es decir, 2008, 2009 y 2010 en el presente informe), de acuerdo con lo contemplado en la Circular de Solvencia.

A continuación se muestran las exposiciones al riesgo operacional del Grupo Consolidado, Consulnor SF y Galeainvest 2000. También se presentan los correspondientes consumos de capital.

|   | Exposición | Consumo de Capital |
|---|------------|--------------------|
| <b>Consulnor Servicios Financieros SV, SA</b> | 2.977      | 447                |
| <b>Galeainvest 2000 AV, SA</b>                | 319        | 48                 |
| <b>Grupo Consolidado</b>                      | 6.976      | 1.046              |

*\*Importes en miles de euros*

Tabla 8. Exposición y consumos de capital por riesgo operacional

## **7. INFORMACIÓN SOBRE EL RIESGO DE TIPO DE INTERÉS EN POSICIONES NO INCLUIDAS EN LA CARTERA DE NEGOCIACIÓN**

---

El riesgo estructural de tipo de interés es definido como la exposición de la Entidad a variaciones en los tipos de interés de mercado derivadas de la integración en el balance societario de activos y pasivos con diferentes plazos de reapreciación y vencimiento.

Como la Entidad no posee activos remunerados importantes, excepto imposiciones a plazo fijo, los ingresos y los flujos de efectivo de las actividades de explotación de la Entidad son en su mayoría independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.