

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

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2019

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Solventis EOS S.I.C.A.V., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Solventis EOS S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2019, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Aspectos más relevantes de la auditoría**Modo en el que se han tratado en la auditoría****Cartera de inversiones financieras**

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de la Sociedad está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2019.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor teórico de la misma.

La Sociedad mantiene un contrato de gestión con Solventis S.G.I.I.C., S.A., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora, en la determinación del valor razonable de las inversiones financieras de la Sociedad.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad a 31 de diciembre de 2019, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad Gestora.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora de la misma, utilizando para ello, valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Al realizar dichas re-ejecuciones no se han detectado diferencias significativas entre las valoraciones obtenidas en nuestros cálculos y las valoraciones registradas en la contabilidad de la Sociedad.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2019, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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 la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

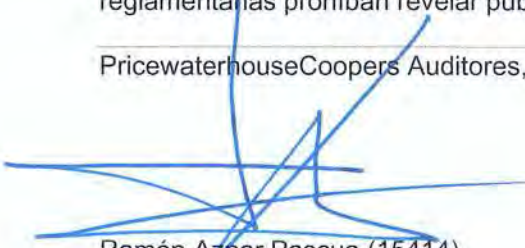
- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar 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.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la entidad, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Ramón Aznar Pascua (15414)

25 de mayo de 2020



PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.

2020 Núm. 20/20/01119

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española e internacional

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

Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2019 e
Informe de Gestión del ejercicio 2019



0N9933880

CLASE 8.^a**Solventis EOS S.I.C.A.V., S.A.****Balance al 31 de diciembre de 2019**
(Expresado en euros)

ACTIVO	2019	2018
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	45 936 904,57	41 599 124,64
Deudores	415 614,73	246 999,51
Cartera de inversiones financieras	42 671 845,68	39 091 677,19
Cartera interior	12 313 975,15	11 413 264,14
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	12 313 975,15	11 413 264,14
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	30 357 870,53	27 678 413,05
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	29 757 837,93	27 678 413,05
Instituciones de Inversión Colectiva	443 744,60	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	156 288,00	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	4,05	-
Tesorería	2 849 440,11	2 260 447,94
TOTAL ACTIVO	45 936 904,57	41 599 124,64

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.ª



0N9933881

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

Balance al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	45 089 202,91	41 508 196,95
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	45 089 202,91	41 508 196,95
Capital	29 171 140,00	29 171 140,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	12 539 830,78	12 449 055,68
Reservas	13 137 650,57	13 142 626,06
(Acciones propias)	(12 842 680,46)	(8 164 650,47)
Resultados de ejercicios anteriores	(5 089 974,32)	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	8 173 236,34	(5 089 974,32)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	847 701,66	90 927,69
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	847 701,66	63 593,69
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	27 334,00
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	45 936 904,57	41 599 124,64
CUENTAS DE ORDEN	2019	2018
Cuentas de compromiso	4 608 000,00	663 600,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	663 600,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	4 608 000,00	-
Otras cuentas de orden	75 865 228,57	70 828 860,00
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	70 828 860,00	70 828 860,00
Pérdidas fiscales a compensar	5 036 368,57	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	80 473 228,57	71 492 460,00

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.^a



0N9933882

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

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(1 447 097,40)</u>	<u>(754 736,93)</u>
Comisión de gestión	(1 342 117,44)	(673 879,62)
Comisión de depositario	(31 461,59)	(35 061,02)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(73 518,37)	(45 796,29)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(1 447 097,40)	(754 736,93)
Ingresos financieros	1 054 525,97	957 876,67
Gastos financieros	(45 457,56)	(53 672,19)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>2 511 450,95</u>	<u>(5 636 649,10)</u>
Por operaciones de la cartera interior	576 617,43	1 019 747,62
Por operaciones de la cartera exterior	1 932 034,16	(6 660 603,72)
Por operaciones con derivados	2 799,36	4 207,00
Otros	-	-
Diferencias de cambio	35 627,94	(101 188,76)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>6 095 871,97</u>	<u>498 395,99</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	1 730 527,53	555 346,69
Resultados por operaciones de la cartera exterior	4 383 217,11	(155 161,67)
Resultados por operaciones con derivados	(18 150,59)	98 210,97
Otros	277,92	-
Resultado financiero	9 652 019,27	(4 335 237,39)
Resultado antes de impuestos	8 204 921,87	(5 089 974,32)
Impuesto sobre beneficios	(31 685,53)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>8 173 236,34</u>	<u>(5 089 974,32)</u>

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

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

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2019

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	8 173 236,34
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	8 173 236,34

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2018	29 171 140,00	12 449 055,68	13 142 626,06	(8 164 650,47)	-	-	(5 089 974,32)	-	41 508 196,95
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	29 171 140,00	12 449 055,68	13 142 626,06	(8 164 650,47)	-	-	(5 089 974,32)	-	41 508 196,95
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	8 173 236,34	-	8 173 236,34
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	(5 089 974,32)	-	5 089 974,32	-	-
Operaciones con accionistas	-	90 775,10	-	(4 678 029,99)	-	-	-	-	(4 587 254,89)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	(4 975,49)	-	-	-	-	-	(4 975,49)
Saldos al 31 de diciembre de 2019	29 171 140,00	12 539 830,78	13 137 650,57	(12 842 680,46)	(5 089 974,32)	-	8 173 236,34	-	45 089 202,91

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.^a



0N9933883

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

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a
BANCARIA



A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(5 089 974,32)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(5 089 974,32)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2017	27 090 300,00	10 588 283,82	7 374 765,19	(1 166 135,13)	-	-	5 773 319,14	-	-	49 660 533,02
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	27 090 300,00	10 588 283,82	7 374 765,19	(1 166 135,13)	-	-	5 773 319,14	-	-	49 660 533,02
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	(5 089 974,32)	-	-	(5 089 974,32)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	5 773 319,14	-	-	-	(5 773 319,14)	-	-	-
Operaciones con accionistas	2 080 840,00	1 860 771,86	-	(6 998 515,34)	-	-	-	-	-	(3 056 903,48)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	(5 458,26)	-	-	-	-	-	-	(5 458,26)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	29 171 140,00	12 449 055,68	13 142 626,06	(8 164 650,47)	-	-	(5 089 974,32)	-	-	41 508 196,95



0N9933884



CLASE 8.^a



0N9933885

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Solventis EOS S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Barcelona el 3 de febrero de 2006. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana nº 60, 4a planta derecha, Madrid.

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

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

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Solventis S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 100% por Solventis A.V., S.A., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad Santander Securities Services, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable" (S.I.M.C.A.V.) y sus diferentes variantes, por "Sociedad de Inversión de Capital Variable" (S.I.C.A.V.).
- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.



CLASE 8.^a



0N9933886

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2019 y 2018 la comisión de gestión ha sido del 1,35%, en ambos ejercicios.

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



CLASE 8.^a



0N9933887

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2019 y 2018 la comisión de depositaria ha sido del 0,07%, en ambos ejercicios.

Durante los ejercicios 2019 y 2018 no se han registrado comisiones retrocedidas de otras Sociedades Gestoras.

b) Gestión del riesgo

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

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

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.
- **Riesgo de contraparte:** Cuando el valor liquidativo esté garantizado o dependa de uno o más contratos con una contraparte, existe el riesgo de que esta incumpla con sus obligaciones de pago.



CLASE 8.^a



0N9933888

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

- **Riesgo de concentración geográfica o sectorial:** La concentración de una parte importante de las inversiones en un único país o en un número limitado de países, determina que se asuma el riesgo de que las condiciones económicas, políticas y sociales de esos países tengan un impacto importante sobre la rentabilidad de la inversión. Del mismo modo, la rentabilidad de una sociedad que concentra sus inversiones en un sector económico o en un número limitado de sectores estará estrechamente ligada a la rentabilidad de las sociedades de esos sectores.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

Las cuentas anuales del ejercicio 2018 fueron aprobadas sin modificaciones por la Junta de Accionistas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 4.

No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad



CLASE 8.ª



0N9933889

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2019 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 presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2019, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2019 y 2018.

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



CLASE 8.ª



0N9933890

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2019, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2018, es la siguiente:

	2019	2018
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	8 173 236,34	(5 089 974,32)
	8 173 236,34	(5 089 974,32)
Propuesta de distribución		
Reserva legal	817 323,63	-
Reserva voluntaria	2 265 938,39	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	(5 089 974,32)
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	5 089 974,32	-
	8 173 236,34	(5 089 974,32)

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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



CLASE 8.ª



0N9933891

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0N9933892

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.



0N9933893

CLASE 8.^a

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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



CLASE 8.ª



0N9933894

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0N9933895

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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

i) Cesión de valores en préstamo

El valor razonable de los valores cedidos en préstamo se registra, desde el momento de la cesión y hasta la fecha de cancelación, en la cuenta de "Valores cedidos en préstamo por la Institución de Inversión Colectiva" de las cuentas de orden.

Dichos valores continúan figurando en el activo del balance valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

Los ingresos obtenidos como consecuencia de la concesión se periodifican hasta el vencimiento de la operación imputándose a la cuenta de resultados de acuerdo al tipo de interés efectivo.

En caso de venta de los activos financieros recibidos en garantía de la operación se reconoce un pasivo financiero por el valor razonable de la obligación de devolverlos, reconociendo la modificación del valor en la cuenta de resultados.

j) Operaciones de permuta financiera

Las operaciones de permuta financiera se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o vencimiento de contrato, en los epígrafes de "Compromisos por operaciones largas de derivados" o de "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido. La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato se registran en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance, según corresponda.



CLASE 8.ª



0N9933896

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

En los epígrafes de "Resultado por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros - Por operaciones con derivados", dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente, según su saldo, del balance, hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

k) Cuentas de compromiso

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

l) Moneda extranjera

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

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

m) Acciones propias y Prima de emisión

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



CLASE 8.ª



0N9933897

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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

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

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

n) Valor teórico de las acciones

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

o) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



CLASE 8.ª



0N9933898

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Depósitos de garantía	-	50 067,34
Administraciones Públicas deudoras	365 517,06	169 629,40
Operaciones pendientes de liquidar	50 097,67	22 951,27
Otros	-	4 351,50
	<u>415 614,73</u>	<u>246 999,51</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2018 recogía los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre del ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario, practicadas en el ejercicio, así como de ejercicios anteriores que se encuentran pendientes de cobro al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar – Deudores" al 31 de diciembre de 2019 y 2018, recoge, principalmente el saldo de dividendos pendientes de cobro al cierre del ejercicio. Asimismo, al 31 de diciembre de 2018 se incluían los saldos deudores pendientes de cobro por venta de valores.

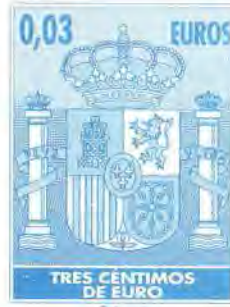
6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Administraciones Públicas acreedoras	32 252,42	566,89
Otros	815 449,24	63 026,80
	<u>847 701,66</u>	<u>63 593,69</u>



CLASE 8.ª



0N9933899

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se desglosa tal y como sigue:

	2019	2018
Otras retenciones	566,89	566,89
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	<u>31 685,53</u>	<u>-</u>
	<u>32 252,42</u>	<u>566,89</u>

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión, depositaria y administración pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente, así como saldos acreedores por otros servicios exteriores como la auditoría.

7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se muestra a continuación:

	2019	2018
Cartera interior	<u>12 313 975,15</u>	<u>11 413 264,14</u>
Instrumentos de patrimonio	12 313 975,15	11 413 264,14
Cartera exterior	<u>30 357 870,53</u>	<u>27 678 413,05</u>
Instrumentos de patrimonio	29 757 837,93	27 678 413,05
Instituciones de Inversión Colectiva	443 744,60	-
Derivados	<u>156 288,00</u>	<u>-</u>
	<u>42 671 845,68</u>	<u>39 091 677,19</u>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2019. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados de la Sociedad, respectivamente, al 31 de diciembre de 2018.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Santander Securities Services, S.A., excepto las inversiones en derivados que se encuentran depositadas en Altura Markets, S.V., S.A.



CLASE 8.^a



0N9933900

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2019	2018
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	1 977 977,30	1 210 207,28
Cuentas en divisa	<u>871 462,81</u>	<u>1 050 240,66</u>
	<u>2 849 440,11</u>	<u>2 260 447,94</u>

Durante los ejercicios 2019 y 2018 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario ha sido un tipo de interés de mercado.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2019 y 2018 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2018	Operaciones con acciones	Otros	2019
Capital inicial	10 000 000,00	-	-	10 000 000,00
Capital estatutario emitido	<u>19 171 140,00</u>	-	-	<u>19 171 140,00</u>
	<u>29 171 140,00</u>	-	-	<u>29 171 140,00</u>
	2017	Operaciones con acciones	Otros	2018
Capital inicial	10 000 000,00	-	-	10 000 000,00
Capital estatutario emitido	<u>17 090 300,00</u>	2 080 840,00	-	<u>19 171 140,00</u>
	<u>27 090 300,00</u>	<u>2 080 840,00</u>	-	<u>29 171 140,00</u>

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

Desde el 1 de enero de 2007 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.



CLASE 8.ª



0N9933901

Solventis EOS S.I.C.A.V., S.A.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

El capital estatutario máximo se establece en 100.000.000,00 euros representado por 10.000.000 acciones de 10,00 euros nominales cada una.

b) Reservas y resultado del ejercicio

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2018	Distribución resultados de 2018	Resultado de 2019	Otros	2019
Reserva legal	1 785 987,55	-	-	-	1 785 987,55
Reserva voluntaria	11 356 638,51	-	-	(4 975,49)	11 351 663,02
Resultado del ejercicio	(5 089 974,32)	5 089 974,32	8 173 236,34	-	8 173 236,34
Resultado de ejercicios anteriores	-	(5 089 974,32)	-	-	(5 089 974,32)
	8 052 651,74	-	8 173 236,34	(4 975,49)	16 220 912,59

	2017	Distribución resultados de 2017	Resultado de 2018	Otros	2018
Reserva legal	1 208 655,64	577 331,91	-	-	1 785 987,55
Reserva voluntaria	6 166 109,55	5 195 987,23	-	(5 458,27)	11 356 638,51
Resultado del ejercicio	5 773 319,14	(5 773 319,14)	(5 089 974,32)	-	(5 089 974,32)
	13 148 084,33	-	(5 089 974,32)	(5 458,27)	8 052 651,74

La reserva legal se dota de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social.

No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

Al 31 de diciembre de 2019 la reserva legal no se encuentra totalmente constituida.



CLASE 8.ª



0N9933902

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2019 y 2018, ha sido el siguiente:

	2019	2018
Saldo al 1 de enero	(8 164 650,47)	(1 166 135,13)
Entradas	(8 976 234,43)	(10 378 883,57)
Salidas	<u>4 298 204,44</u>	<u>3 380 368,23</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(12 842 680,46)</u>	<u>(8 164 650,47)</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad mantenía 681.367 y 442.714 acciones propias en cartera, respectivamente.

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2019	2018
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>45 089 202,91</u>	<u>41 508 196,95</u>
Número de acciones en circulación	<u>2 235 747</u>	<u>2 474 400</u>
Valor teórico por acción	<u>20,17</u>	<u>16,78</u>
Número de accionistas	<u>505</u>	<u>505</u>

e) Accionistas

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no existían participaciones significativas en el capital social de la Sociedad.

10. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente.



CLASE 8.ª



0N9933903

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Capital nominal no suscrito ni en circulación	70 828 860,00	70 828 860,00
Pérdidas fiscales a compensar	5 036 368,57	-
	<u>75 865 228,57</u>	<u>70 828 860,00</u>

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2019, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, y sucesivas modificaciones, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2019 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo del 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores de acuerdo con los límites establecidos.

Las bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores han sido incorporadas en el epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" en Cuentas de Orden, las cuales serán deducidas del resultado contable antes de impuestos del ejercicio 2019 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios

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



CLASE 8.ª



0N9933904

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

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

13. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Sociedad no tenía saldo alguno pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales que acumularan un aplazamiento superior al plazo legal establecido. Por otro lado, durante los ejercicios 2018 y 2017, la Sociedad no ha realizado pagos a proveedores en operaciones comerciales que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos.

14. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018, ascienden a 4 miles de euros, en ambos ejercicios.



CLASE 8.^a



0N9933905

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2019 y 2018 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2019, se compone de:

Descripción	Hombres	2019	
		Mujeres	Entidad Jurídica
Consejeros	3	-	-
	3	-	-

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 2019:

- 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, entendiendo 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.
- No han utilizado el nombre de la sociedad o invocado su condición de administradores para influir indebidamente en la realización de operaciones privadas.
- No han hecho uso de los activos sociales, incluida la información confidencial de la compañía, con fines privados.
- No se han aprovechado de las oportunidades de negocio de la sociedad.
- 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.



CLASE 8.^a



0N9933906

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

Adicionalmente, tal y como se define en el artículo 229.1.f) de la citada Ley, la relación de miembros del Consejo de Administración que 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 situasen en un conflicto permanente con los intereses de la misma, deben informarse. A 31 de diciembre de 2019 no se ha desarrollado ningún tipo de actividad por cuenta propia o ajena que entrañasen una competencia efectiva con la Sociedad.

Asimismo, según la información de la que disponen los miembros del Consejo de Administración, la cual ha sido obtenida con la mayor diligencia debida, al 31 de diciembre de 2019, las personas vinculadas a los miembros de dicho Consejo de Administración, según se definen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, no presentaban situaciones de conflicto de interés con la Sociedad, bien fueran estas directas o indirectas.

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.

15. Hechos Posteriores

Con posterioridad a 31 de diciembre de 2019 no han ocurrido hechos significativos dignos de mención a excepción del que se describe a continuación:

El COVID-19, una nueva cepa de Coronavirus se ha extendido a muchos países, incluyendo España. Este evento afecta significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, a las operaciones y resultados financieros de la Sociedad. La medida en la que el Coronavirus impactará en nuestros resultados dependerá de desarrollos futuros que no se pueden predecir fiablemente, incluida las acciones para contener la enfermedad o tratarla y mitigar su impacto en las economías de los países afectados, entre otros.

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª



0N9933907

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES VOZTELECOM SISTEMAS SL	EUR	262 151,30	-	361 588,00	99 436,70	ES0105156006
ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	1 920 470,50	-	1 492 728,54	(427 741,96)	ES0105229001
ACCIONES GREENALIA	EUR	1 013 300,93	-	1 414 265,00	400 964,07	ES0105293007
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	1 213 132,50	-	1 277 595,56	64 463,06	ES0105630315
ACCIONES TUBACEX SA	EUR	1 450 098,77	-	1 369 969,04	(80 129,73)	ES0132945017
ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	559 649,10	-	635 077,50	75 428,40	ES0147561015
ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	1 438 892,91	-	1 738 036,40	299 143,49	ES0157261019
ACCIONES LABORATORIO REIG JOFRE, S.A.	EUR	814 440,18	-	878 431,68	63 991,50	ES0165359029
ACCIONES ORYZON GENOMICS SA	EUR	305 809,53	-	266 326,78	(39 482,75)	ES0167733015
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	1 689 209,71	-	1 995 864,00	306 654,29	ES0171996095
ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	602 812,85	-	884 092,65	281 279,80	ES0169501030
TOTALES Acciones admitidas cotización		11 269 968,28	-	12 313 975,15	1 044 006,87	
TOTAL Cartera Interior		11 269 968,28	-	12 313 975,15	1 044 006,87	

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

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª



0N9933908

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES Koenig Y Bauer	EUR	1 166 580,41	-	863 457,76	(303 122,65)	DE0007193500
ACCIONES LA DORIA SPA	EUR	454 876,67	-	543 827,04	88 950,37	IT0001055521
ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	1 033 052,52	-	1 042 678,84	9 626,32	PTSEM0AM00004
ACCIONES RENAULT	EUR	3 506 410,78	-	2 146 287,12	(1 360 123,66)	FR0000131906
ACCIONES STOLT-NIELSEN LTD	NOK	1 636 116,45	-	1 723 524,80	87 408,35	BMG850801025
ACCIONES AEGEAN AIRLINES	EUR	475 583,66	-	505 234,80	29 651,14	GRS495003006
ACCIONES INTERTRUST NV	EUR	1 188 099,16	-	1 290 235,47	102 136,31	NL0010937058
ACCIONES STABILUS SA	EUR	582 191,59	-	711 242,55	129 050,96	LU1066226637
ACCIONES ATALAYA MINING PLC	GBP	1 556 715,99	-	1 618 556,99	61 841,00	CY0106002112
ACCIONES CARPHONE WAREHOUSE GROUP PLC	GBP	1 893 963,11	-	1 773 537,11	(120 426,00)	GB00B4Y7R145
ACCIONES ARYZTA AG	CHF	1 198 755,29	-	1 124 759,91	(73 995,38)	CH0043238366
ACCIONES BOLLORÉ	EUR	1 340 977,03	-	1 359 376,06	18 399,03	FR0000039299
ACCIONES DUFREY AG	CHF	714 742,83	-	768 288,69	53 545,86	CH0023405456
ACCIONES Lambert dur Chan	EUR	993 920,00	-	1 069 871,00	75 951,00	FR0013204336
ACCIONES LNA SANTE	EUR	1 218 283,92	-	1 286 714,40	68 430,48	FR0004170017
ACCIONES RIETER HOLDING AG	CHF	1 768 684,90	-	1 584 883,19	(183 801,71)	CH0003671440
ACCIONES Callagrone SpA	EUR	568 928,49	-	536 050,50	(32 877,99)	IT0003127930
ACCIONES DEVRO PLC	GBP	1 051 551,72	-	1 010 035,18	(41 516,54)	GB0002670437
ACCIONES CIR COMPAGNIE INDUSTRIALI RIUNI	EUR	1 274 714,56	-	1 334 998,85	60 284,29	IT0000080447
ACCIONES ATOS	EUR	358 202,67	-	421 543,04	63 340,37	FR0000051732
ACCIONES ROBERTET SA	EUR	617 091,38	-	923 000,00	305 908,62	FR0000039091
ACCIONES GREENCORE GROUP PLC	GBP	360 711,14	-	554 756,58	194 045,44	IE0003884109
ACCIONES SBM OFFSHORE NV	EUR	1 737 433,17	-	1 888 356,75	150 923,58	NL0000360618
ACCIONES PSA PEUGEOT CITROEN	EUR	366 185,97	-	421 633,50	55 447,53	FR0000121501
ACCIONES AKKA TECHNOLOGIES	EUR	1 975 043,07	-	2 175 713,50	200 670,43	FR0004180537
ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	984 521,94	-	1 079 274,30	94 752,36	PTCOR0AE0006
TOTALES Acciones admitidas cotización		30 023 338,42	-	29 757 837,93	(265 500,49)	
Acciones y participaciones cotización						
ACCIONES NEURONES	EUR	441 753,63	-	443 744,60	1 990,97	FR0004050250
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		441 753,63	-	443 744,60	1 990,97	
TOTAL Cartera Exterior		30 465 092,05	-	30 201 582,53	(263 509,52)	

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

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Ventas al contado				
Compra de opciones "put" Opcion DJ EURO STOXX 50 10	EUR	4 608 000,00 4 608 000,00	156 288,00 156 288,00	19/06/2020
TOTALES Compra de opciones "put"		4 608 000,00	156 288,00	
TOTALES				



CLASE 8.ª



0N9933909

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

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a



0N9933910

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES VOZTELECOM SISTEMAS SL	EUR	524 842,00	-	542 940,00	18 098,00	ES0105156006
ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	967 901,07	-	1 042 702,56	74 801,49	ES0105229001
ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	894 844,31	-	846 702,51	(48 141,80)	ES0105022000
ACCIONES GREENALIA	EUR	691 103,35	-	2 485 248,50	1 794 145,15	ES0105293007
ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	551 489,92	-	647 970,85	96 480,93	ES0157261019
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	730 335,96	-	842 184,64	111 848,68	ES0105630315
ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	308 314,61	-	529 551,00	221 236,39	ES0147561015
ACCIONES LABORATORIO REIG JOFRE, S.A.	EUR	641 656,16	-	620 563,56	(21 092,60)	ES0165359029
ACCIONES ORYZON GENOMICS SA	EUR	1 020 802,63	-	692 338,86	(328 463,77)	ES0167733015
ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	442 414,50	-	171 535,48	(270 879,02)	ES0169501030
ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	1 392 081,39	-	1 548 713,70	156 632,31	ES0171996095
ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	838 362,11	-	770 112,48	(68 249,63)	ES0184262212
ACCIONES TUBACEX SA	EUR	852 936,30	-	672 700,00	(180 236,30)	ES0132945017
TOTALES Acciones admitidas cotización		9 857 084,31	-	11 413 264,14	1 556 179,83	
TOTAL Cartera Interior		9 857 084,31	-	11 413 264,14	1 556 179,83	

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

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª



0N9933911

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES SBM OFFSHORE NV	EUR	2 629 199,65	-	2 370 354,53	(258 845,12)	NL0000360618
ACCIONES FINGERPRINT CARDS AB-B	SEK	592 099,39	-	498 088,32	(94 011,07)	SE0008374250
ACCIONES Dragenwerk	EUR	816 851,10	-	469 712,72	(347 138,38)	DE0005550636
ACCIONES BOLLORE	EUR	1 968 291,35	-	1 793 319,50	(174 971,85)	FR0000039299
ACCIONES AKWELL	EUR	425 178,48	-	333 897,90	(91 280,58)	FR0000053027
ACCIONES Lambert dur Chan	EUR	346 374,00	-	595 339,50	248 965,50	FR0013204336
ACCIONES PSA PEUGEOT CITROEN	EUR	723 684,78	-	745 389,81	21 705,03	FR0000121501
ACCIONES ROBERTET SA	EUR	1 005 776,68	-	1 275 550,00	269 773,32	FR0000039091
ACCIONES ANTOFAGASTA PLC	GBP	1 122 873,09	-	1 223 311,36	100 438,27	GB0000456144
ACCIONES STALLERGENES GREER PLC	EUR	756 249,96	-	430 103,40	(326 146,56)	GB00BZ21RF93
ACCIONES LNA SANTE	EUR	689 441,46	-	626 074,80	(63 366,66)	FR0004170017
ACCIONES Callagrone SpA	EUR	568 928,49	-	421 446,60	(147 481,89)	IT0003127930
ACCIONES KONINKLIJKE VOPAK NV	EUR	1 022 140,61	-	1 155 124,48	132 983,87	NL0009432491
ACCIONES PSB INDUSTRIES SA	EUR	431 679,94	-	380 608,00	(51 071,94)	FR0000060329
ACCIONES ATOS	EUR	369 850,56	-	394 569,60	24 719,04	FR0000051732
ACCIONES GREENCORE GROUP PLC	GBP	1 284 781,63	-	1 273 140,40	(11 641,23)	IE0003864109
ACCIONES CIR COMPAGNIE INDUSTRIALI RIUNI	EUR	989 983,92	-	928 176,91	(61 807,01)	IT0000080447
ACCIONES COMPAGNIE D ENTREPRISES	EUR	127 851,79	-	205 459,20	77 607,41	BE0003883031
ACCIONES BW LPG LTD	NOK	1 186 715,84	-	831 892,64	(354 823,20)	BMG173841013
ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	180 367,24	-	1 151 467,20	38 143,08	FR0000120644
ACCIONES BAIKOWSKI SAS	EUR	1 128 385,92	-	172 776,00	(7 591,24)	FR0013384369
ACCIONES AKKA TECHNOLOGIES	EUR	437 149,09	-	807 401,40	(320 984,52)	FR0004180537
ACCIONES ARYZTA AG	CHF	552 005,99	-	368 479,01	(68 670,08)	CH0043238366
ACCIONES KSB AG-VORZUG	EUR	380 259,76	-	373 456,00	(178 549,99)	DE0006292030
ACCIONES DE LA RUE PLC	GBP	1 455 024,52	-	249 904,59	(130 355,17)	GB00B3DGH821
ACCIONES CARPHONE WAREHOUSE GROUP PLC	GBP	101 500,44	-	961 225,87	(493 798,65)	GB00B4Y7R145
ACCIONES Callagrone Edit	EUR	920 366,16	-	80 593,76	(20 906,68)	IT0001472171
ACCIONES FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	EUR	327 326,59	-	772 612,80	(147 753,36)	NL0010877643
ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	304 437,97	-	271 497,50	(55 829,09)	PTSEM0AM0004
ACCIONES AEGEAN AIRLINES	EUR	600 448,00	-	292 321,80	(12 116,17)	GRS495003006
ACCIONES DRAEGERWERK AG	EUR	605 529,50	-	370 005,00	(230 443,00)	DE0005550719
ACCIONES AVANCE GAS HOLDING LTD	NOK	1 100 155,45	-	318 431,67	(287 097,83)	BMG067231032
ACCIONES HEIDELBERGER DRUCKMASCHINEN	EUR	819 464,48	-	627 943,84	(472 211,61)	DE0007314007
ACCIONES STOLT-NIELSEN LTD	NOK		-	762 100,75	(57 363,73)	BMG850801025

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

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES RENAULT	EUR	2 599 878,87	-	1 789 458,20	(810 420,67)	FR0000131906
ACCIONES RIETER HOLDING AG	CHF	1 174 122,52	-	856 392,69	(317 729,83)	CH0003671440
ACCIONES ATALAYA MINING PLC	GBP	1 391 338,27	-	1 500 785,30	109 447,03	CY0106002112
TOTALES Acciones admitidas cotización		32 249 037,61	-	27 678 413,05	(4 570 624,56)	
TOTAL Cartera Exterior		32 249 037,61	-	27 678 413,05	(4 570 624,56)	



0N9933912

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

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Emisión de opciones "put" Opcion HENKEL 100 FISICA	EUR	663 600,00 663 600,00	27 334,00 27 334,00	20/09/2019
TOTALES Emisión de opciones "put"		663 600,00	27 334,00	
TOTALES				



0N9933913



CLASE 8.^a



0N9933914

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

Informe de gestión del ejercicio 2019

1. Situación de los Mercados

Durante el ejercicio 2019 se redujeron las expectativas de crecimiento de Europa. Mientras la inflación hizo un amago de recuperación a comienzos del 2018, esta se enfrió durante la primera parte del año y continuó a lo largo del segundo semestre de 2019. El BCE ante la ralentización económica decidió desplegar velas en vistas del ralentizamiento de la economía europea con nuevas reducciones de tipos de interés de depósito, la reanudación del programa de recompra de bonos y TLTRO. En las últimas reuniones de Banco Central Europeo no solo se pospusieron subidas de tipos, sino que adoptaron un tono mucho más acomodaticio en las declaraciones realizadas, mencionando que en caso de que la economía lo necesitase, el BCE todavía tiene arsenal monetario para sostener la Eurozona.

La reanudación de las compras llevadas a cabo por el BCE supuso pisar el pie del acelerador con el objetivo de que la zona Euro no perdiese velocidad.

Durante el segundo semestre de 2019 se desvelaron algunas incógnitas que llevábamos tiempo sufriendo, siendo un ejemplo el Brexit, que con la elección de Boris Johnson como primer ministro británico, ya estaba cerca del fin. Por el otro lado, hemos visto como otras incertidumbres, principalmente en el panorama político europeo fueron disminuyendo, como la crisis política en Italia con la formación de un nuevo gobierno más alejado de los extremismos. El par euro dólar se mantuvo estable en torno a 1,10-1,14.

La economía en EE. UU la empezó a reducir el ritmo de crecimiento dando señales de agotamiento, si bien su tasa de desempleo se mantuvo en torno al 4% y su crecimiento del PIB por encima del 2% a lo largo del ejercicio 2019. Los indicadores PMI manufactureros empeoraron a lo largo del año. A esto hay que sumarle el aumento de la deuda pública y el déficit. Entre tanto, la Reserva Federal redujo por primera vez desde la crisis financiera los tipos de interés en el segundo semestre, y lo hizo en dos ocasiones. La FED mostró un tono más acomodaticio y el mercado descontó incluso alguna bajada de tipos más para el próximo año 2020.

Además, es necesario subrayar las continuas confrontaciones del presidente americano Donald Trump con su homólogo chino. Este intercambio de acusaciones terminó con un acuerdo de mínimos durante los últimos meses del año. Esta primera fase del acuerdo comercial entre China y Estados Unidos rebaja la tensión entre ambos países, aunque aún traerá tensiones a los mercados durante el próximo año. El intercambio de golpes entre EEUU y China, unido a los datos de desaceleración económica del gigante asiático, impactaron en las cuentas de diversas compañías. Con Trump al frente de la Casa Blanca nunca se sabe cuál va a seguir el siguiente paso, no obstante, debemos recordar que Estados Unidos tendrá elecciones presidenciales en 2020, por lo que la lógica nos hace pensar que evitará grandes luchas que puedan mermar la economía estadounidense, su activo más valioso de cara a la cita con las urnas.



CLASE 8.^a



0N9933915

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

Informe de gestión del ejercicio 2019

El ciclo económico continuó su ritmo, en una fase más madura, con unos indicadores macro renqueantes y con ciertas incertidumbres. De cara al 2020 los aspectos a seguir continuarán siendo las cifras del consumidor americano, los datos de inflación, el desenlace del Brexit, Trump y un potencial enfrentamiento con Europa, el acuerdo o no acuerdo entre Estados Unidos y China, la desaceleración de la economía china y estadounidense, los posibles conflictos geopolíticos que están todavía fuera del radar y la senda que toman las materias primas durante el próximo año.

En Europa se notó la impresión de dinero por parte del Banco Central. La masa monetaria en la Zona Euro (M3) continuó con crecimientos alrededor del 4% YoY. La política del banco comenzó a cambiar y eso se notó en que hayamos pasado de crecimientos de la M3 del 4% al actual 5,7% YoY.

La inflación hizo acto de presencia a comienzos de 2018, pero poco a poco volvió a niveles notablemente inferiores al objetivo óptimo del 2% establecido por el BCE. Las curvas de tipos de la mayoría de países se desplazaron hacia abajo. Por su parte la prima de riesgo española se redujo, y a finales de diciembre se situaba en 66 puntos básicos. Los diferenciales de crédito se redujeron durante el año. La renta variable en Europa subió un +22,89% (MSCI Europe exUK) y en EE.UU. lo ha hecho un +27,17% (S&P500), en euros y dólares respectivamente.

2. Rentabilidad, Patrimonio y Accionistas de la SICAV.

La Rentabilidad obtenida por la IIC en el ejercicio 2019 ha sido de 20,22%. El valor liquidativo a cierre del ejercicio 2018 era de 16,78 euros/acción, siendo a cierre del ejercicio 2019 de 20,17 euros/acción.

El Patrimonio de la IIC ha incrementado un 8,63%. Pasando de 41.508.196,95 euros a 31 de diciembre de 2018 a 45.089.202,91 euros a 31 de diciembre de 2019.

La IIC ha cerrado el año 2019 con 505 accionistas titulares de 2.235.747,00 acciones. El número de accionistas se ha mantenido inalterado.

3. Inversiones/Cambios Realizados en la Cartera.

- 3.1. Renta Variable.-** A lo largo del ejercicio 2019, el peso de la renta variable ha aumentado hasta el 95,24% del patrimonio. Esta exposición procede de inversiones directas en acciones (95,02%) así como de posiciones en productos derivados (0,22%).



0N9933916

CLASE 8.ª

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

Informe de gestión del ejercicio 2019

Se continúa con el proceso de selección de títulos basado en la búsqueda de generadores de caja, bajo nivel de endeudamiento y a precios "razonables".

A cierre del año, los sectores de mayor relevancia son: Materiales (18,94%), Salud (15,63%) e Industriales (14,95%).

Se mantiene a su vez ese sesgo de máxima diversificación, donde el objetivo es que en la medida de lo posible ningún valor represente más del 5% de total de la cartera, siendo los valores de mayor exposición: Akka Technologies (4,78%), Renault SA (4,72%), Grifols SA Serie B (4,39%) y SBM Offshore NV (4,15%).

Según la tradición inversora de la IIC se continúa con el proceso de análisis y selección de valores cuyo valor sea superior al precio de mercado, siguiendo la filosofía value que es la que caracteriza el estilo de gestión de la IIC. Para ello, se intentan elegir negocios que generen caja, que esta caja crezca y que tengan poca deuda.

- 3.2. Derivados.-** Se ha operado con productos derivados a través de opciones y futuros en mercados organizados.

Al cierre del 2019, la Sicav mantenía las siguientes posiciones en productos derivados: Put XEUR - EUROSTOXX 3600 (19/06/2020).

El apalancamiento en derivados de la IIC equivale al -3,9%.

Inversiones en otras IIC.- Al cierre del ejercicio 2019 la Sicav no mantiene exposición en otras IIC.

- 3.3. Renta Fija.-** Al cierre del ejercicio 2019 la Sicav no mantiene exposición en otros activos de Renta Fija.

4. Posicionamiento/Riesgo Actual.

El mayor riesgo al que está expuesta actualmente la SICAV es el riesgo de fluctuación del mercado de renta variable ya que, a cierre del semestre, se encuentra invertida en un 95,24% en Renta Variable.

Actualmente, las inversiones denominadas en divisa no euro alcanzan alrededor del 22,53% de la cartera.

No existe riesgo de tipo de interés al no tener activos de renta fija.



CLASE 8.ª



0N9933917

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

Informe de gestión del ejercicio 2019

5. Resumen Perspectivas de Mercados y su Evolución previsible.

La volatilidad no se ha mantenido en niveles anormalmente bajos tal y como nos venia acostumbrando. Por ello, las medidas tomadas por el Banco Central Europeo pueden disminuir la valoración de los activos financieros. Esto puede provocar repentinas salidas en determinados activos, lo que permitiría que florecieran oportunidades de compra. Con PER previstos para los principales mercados cercanos a 12x no pensamos que el mercado de renta variable esté exageradamente caro.

Con el foco en los resultados del cuarto trimestre del año, el mercado ha aumentado sus expectativas, por lo que cualquier sorpresa negativa será duramente recibida. Es por ello que podemos ver bajadas en el mercado de renta variable, ya que la pregunta que subyace es si el mercado espera resultados en línea con los estimados o por encima de lo esperado. En cuanto a los mercados monetarios y de renta fija, deberemos estar atentos al aumento de estímulos por parte del Banco Central Europeo y la bajada de tipos por parte de la FED de Estados Unidos. Todo esto puede añadir movimiento, en especial a las divisas.

La evolución de la SICAV, en gran medida, vendrá marcada tanto por la evolución de los activos de renta variable como de los tipos de interés, en los que consideramos estar posicionados para obtener rentabilidad a largo plazo.

6. Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio

El COVID-19, una nueva cepa de Coronavirus se ha extendido a muchos países, incluyendo España. Este evento afecta significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, a las operaciones y resultados financieros de la Institución de Inversión Colectiva. La medida en la que el Coronavirus impactará en nuestros resultados dependerá de desarrollos futuros que no se pueden predecir fiablemente, incluida las acciones para contener la enfermedad o tratarla y mitigar su impacto en las economías de los países afectados, entre otro.

7. Gastos de investigación y desarrollo.

Nada que reseñar dado el objeto social de la Sociedad.

8. Adquisición de Acciones Propias.

Al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad mantenía 681.367,00 acciones propias en cartera.



CLASE 8.^a



0N9933918

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

Informe de gestión del ejercicio 2019

9. 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



CLASE 8.ª



0N9933919

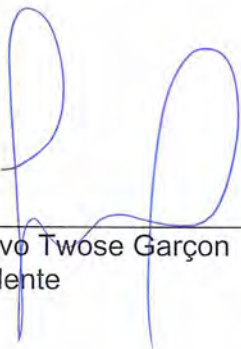
Solventis EOS S.I.C.A.V., S.A.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Solventis Eos S.I.C.A.V., S.A., en fecha 31 de marzo de 2020, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2019.

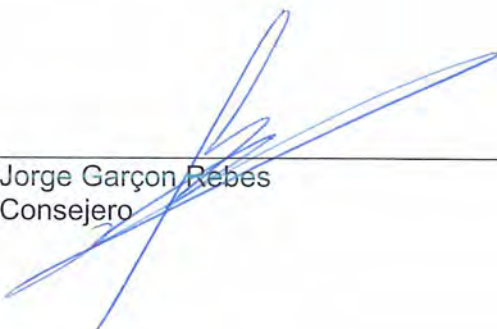
FIRMANTES:



Gustavo Twose Garçon
Presidente



Santiago Ferran Priestley
Consejero



Jorge Garçon Rebes
Consejero