

## **SOLVENTIS A.V., S.A.**

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2019 e  
Informe de gestión del ejercicio 2019



## Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Solventis A.V., S.A.:

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Solventis 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**
**Reconocimiento de las comisiones percibidas**

El objetivo social de la Sociedad consiste en los servicios de inversión sobre los instrumentos financieros previstos en el artículo 2 de la Ley del Mercado de Valores y que están descritos en la Nota 1 de la memoria de las Cuentas Anuales.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, debido a que el devengo de dichas comisiones fijas y variables, se realiza en base a lo estipulado en los contratos de gestión y prestación de servicios, las que pueden ser por periodos de tiempo específicos, prorrogables o no; las que se reconocerán en función de su grado de realización; y por operaciones singulares, reconociéndose en el momento de su ejecución.

La política contable aplicable a reconocimiento de ingresos de la Sociedad, se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 12 de la misma, se detallan las comisiones percibidas a 31 de diciembre de 2019.

Hemos llevado a cabo el entendimiento y revisión del proceso de registro contable de las comisiones percibidas por la Sociedad, realizando principalmente las siguientes pruebas de auditoría:

- Cuadre del inventario de ingresos con los importes registrados en la cuenta de prestaciones de comisiones percibidas.
- Respecto a la gestión de carteras de clientes hemos realizado las siguientes pruebas en detalle:

Revisión de una muestra de conciliaciones de títulos con depositarios de renta fija y renta variable, nacional e internacional; derivados y depósitos, que la Sociedad realiza mensualmente.

Respecto a las comisiones percibidas por gestión de carteras, que se devengan periódicamente por tiempos específicos y en función de los porcentajes introducidos en los aplicativos de la Sociedad, hemos extraído una muestra para verificar que estas coincidan con las condiciones estipuladas en los contratos con clientes y con los ingresos registrados en el epígrafe de comisiones.

- Respecto a los asesoramientos en materia de inversión y otros servicios, hemos realizado las siguientes pruebas en detalle:

Hemos analizado la naturaleza de las mismas, las que se devengan periódicamente, por grado de realización o al momento de su ejecución en función del servicio prestado, donde hemos seleccionado una muestra de operaciones para corroborar las condiciones económicas estipuladas en los contratos, plazos de prestación de los servicios e informes a entregar, con el objetivo de verificar que se encuentren debidamente reconocidas en las cuentas de ingresos. Asimismo, verificamos el cobro posterior de las facturas de las mismas.

Como resultado de los procedimientos anteriores no se han identificado diferencias significativas.

---

**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)

28 de abril de 2020

**AUDITORES**  
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

PricewaterhouseCoopers  
Auditores, S.L.

2020 Núm. 20/20/01052

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



0N9936502

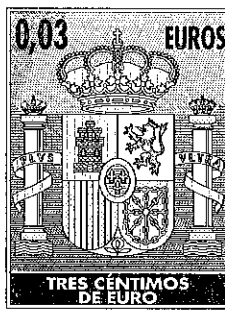
**CLASE 8.ª**

CLASE 8.ª

**SOLVENTIS A.V., S.A.****Balance al 31 de diciembre de 2019**

(Expresado en Euros)

| ACTIVO                                                                          | Nota | 2019                | 2018                |
|---------------------------------------------------------------------------------|------|---------------------|---------------------|
| Tesorería                                                                       |      | 5.579,87            | 7.175,98            |
| Cartera de negociación                                                          |      | -                   | -                   |
| Valores representativos de deuda                                                |      | -                   | -                   |
| Instrumentos de capital                                                         |      | -                   | -                   |
| Derivados de negociación                                                        |      | -                   | -                   |
| Otros activos financieros                                                       |      | -                   | -                   |
| <i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>                                     |      | -                   | -                   |
| Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias |      | -                   | -                   |
| Valores representativos de deuda                                                |      | -                   | -                   |
| Otros instrumentos de capital                                                   |      | -                   | -                   |
| Otros activos financieros                                                       |      | -                   | -                   |
| <i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>                                     |      | -                   | -                   |
| Activos financieros disponibles para la venta                                   | 7    | 920.889,80          | 607.589,78          |
| Valores representativos de deuda                                                |      | -                   | -                   |
| Instrumentos de capital                                                         |      | 920.889,80          | 607.589,78          |
| <i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>                                     |      | -                   | -                   |
| Inversiones crediticias                                                         | 7    | 2.394.266,89        | 1.475.851,48        |
| Crédito a intermediarios financieros                                            |      | 2.149.123,15        | 1.150.874,49        |
| Crédito a particulares                                                          |      | 245.143,74          | 324.976,99          |
| Otros activos financieros                                                       |      | -                   | -                   |
| Cartera de inversión a vencimiento                                              |      | -                   | -                   |
| <i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>                                     |      | -                   | -                   |
| Derivados de cobertura                                                          |      | -                   | -                   |
| Activos no corrientes en venta                                                  |      | -                   | -                   |
| Valores representativos de deuda                                                |      | -                   | -                   |
| Instrumentos de capital                                                         |      | -                   | -                   |
| Activo material                                                                 |      | -                   | -                   |
| Otros                                                                           |      | -                   | -                   |
| Participaciones                                                                 | 7    | 552.280,00          | 252.280,00          |
| Entidades del grupo                                                             |      | 552.280,00          | 252.280,00          |
| Entidades multigrupo                                                            |      | -                   | -                   |
| Entidades asociadas                                                             |      | -                   | -                   |
| Contratos de seguros vinculados a pensiones                                     |      | -                   | -                   |
| Activo material                                                                 | 8    | 145.180,32          | 159.336,39          |
| De uso propio                                                                   |      | 145.180,32          | 159.366,39          |
| Inversiones inmobiliarias                                                       |      | -                   | -                   |
| Activo intangible                                                               | 9    | 95.933,38           | 100.740,07          |
| Fondo de comercio                                                               |      | -                   | -                   |
| Otro activo intangible                                                          |      | 95.933,38           | 100.740,07          |
| Activos fiscales                                                                | 15   | -                   | -                   |
| Corrientes                                                                      |      | -                   | -                   |
| Diferidos                                                                       |      | -                   | -                   |
| Resto de activos                                                                | 10   | 336.131,77          | 381.777,62          |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                                                             |      | <b>4.450.262,03</b> | <b>2.984.781,32</b> |



ON9936503

**CLASE 8.ª**

Clase 8.ª

**SOLVENTIS A.V., S.A.****Balance al 31 de diciembre de 2019**  
(Expresado en Euros)

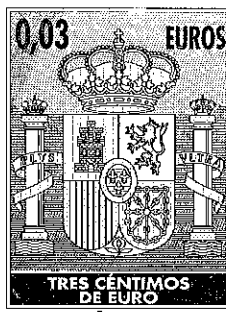
| <b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>                                     | <b>Nota</b> | <b>2019</b>         | <b>2018</b>         |
|---------------------------------------------------------------------|-------------|---------------------|---------------------|
| Cartera de negociación                                              |             | -                   | -                   |
| Otros pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias |             | -                   | -                   |
| Pasivos financieros a coste amortizado                              |             | -                   | -                   |
| Deudas con intermediarios financieros                               |             | -                   | -                   |
| Deudas con particulares                                             |             | -                   | -                   |
| Empréstitos y pasivos subordinados                                  |             | -                   | -                   |
| Otros pasivos financieros                                           |             | -                   | -                   |
| Derivados de cobertura                                              |             | -                   | -                   |
| Pasivos asociados con activos no corrientes en venta                |             | -                   | -                   |
| Provisiones                                                         |             | -                   | -                   |
| Fondos para pensiones y obligaciones similares                      |             | -                   | -                   |
| Provisiones para impuestos y otras contingencias legales            |             | -                   | -                   |
| Otras provisiones                                                   |             | -                   | -                   |
| Pasivos fiscales                                                    |             | -                   | -                   |
| Corrientes                                                          |             | -                   | -                   |
| Diferidos                                                           |             | -                   | -                   |
| Restos de pasivos                                                   | 10          | 1.852.471,44        | 514.084,58          |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                                                 |             | <b>1.852.471,44</b> | <b>514.084,58</b>   |
| <b>FONDOS PROPIOS</b>                                               | 5           | <b>2.597.790,89</b> | <b>2.470.696,74</b> |
| Capital                                                             |             | 730.000,00          | 730.000,00          |
| Escriturado                                                         |             | 730.000,00          | 730.000,00          |
| <i>Menos: Capital no exigido</i>                                    |             |                     |                     |
| Prima de emisión                                                    |             |                     |                     |
| Reservas                                                            |             | 1.518.334,03        | 1.436.682,91        |
| Otros instrumentos de capital                                       |             |                     |                     |
| <i>Menos: Valores propios</i>                                       |             |                     |                     |
| Resultado del ejercicio                                             |             | 549.456,86          | 304.013,83          |
| <i>Menos: Dividendos y retribuciones</i>                            |             | -200.000,00         | -                   |
|                                                                     |             | -                   | -                   |
| <b>AJUSTES POR VALORACION</b>                                       |             |                     |                     |
| Activos financieros disponibles para la venta                       |             | -                   | -                   |
| Coberturas de los flujos de efectivo                                |             | -                   | -                   |
| Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero        |             | -                   | -                   |
| Diferencias de cambio                                               |             | -                   | -                   |
| Resto de ajustes por valoración                                     |             | -                   | -                   |
|                                                                     |             | -                   | -                   |
| <b>SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS</b>                           |             |                     |                     |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>                                        |             | <b>2.597.790,89</b> | <b>2.470.696,74</b> |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>                               |             | <b>4.450.262,03</b> | <b>2.984.781,32</b> |



0N9936504

**CLASE 8.<sup>a</sup>**CLASE 8.<sup>a</sup> DE LA CLASE 8.<sup>a</sup>**SOLVENTIS A.V., S.A.****Balance al 31 de diciembre de 2019**  
(Expresado en Euros)

| <b>PRO-MEMORIA</b>                                       | <b>Nota</b> | <b>2019</b>           | <b>2018</b>           |
|----------------------------------------------------------|-------------|-----------------------|-----------------------|
| Avales y garantías concedidas                            |             | -                     | -                     |
| Otros pasivos contingentes                               |             | -                     | -                     |
| Compromisos de compraventa de valores a plazo            |             | -                     | -                     |
| Valores propios cedidos en préstamo                      |             | -                     | -                     |
| Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones |             | -                     | -                     |
| Derivados financieros                                    |             | -                     | -                     |
| Otras cuentas de riesgo y compromiso                     |             | -                     | -                     |
| <b>TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO</b>              |             | <b>-</b>              | <b>-</b>              |
| Depósito de títulos                                      |             | -                     | -                     |
| Carteras gestionadas                                     | 11          | 172.526.918,38        | 149.538.279,95        |
| Otras cuentas de orden                                   |             | -                     | -                     |
| <b>TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>                      |             | <b>172.526.918,38</b> | <b>149.538.279,95</b> |



0N9936505

**CLASE 8.ª**

Clase 8.ª de la Clasificación de la Actividad Económica

**SOLVENTIS A.V., S.A.****Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**  
(Expresada en euros)

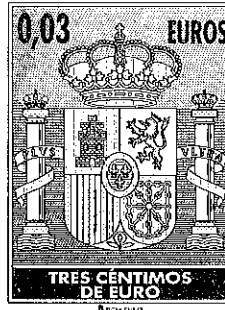
|                                                                                                         | Nota  | 2019                | 2018                |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|---------------------|---------------------|
| Intereses y rendimientos asimilados                                                                     |       | 35,18               | 15,09               |
| Intereses y cargas asimiladas                                                                           |       | -                   | -                   |
| <b>MARGEN DE INTERESES</b>                                                                              |       | <b>35,18</b>        | <b>15,09</b>        |
| Rendimiento de instrumentos de capital                                                                  | 13    | 200.000,00          | 100.000,00          |
| Comisiones percibidas                                                                                   | 12    | 5.533.978,93        | 3.722.860,65        |
| Comisiones pagadas                                                                                      | 12    | (438.526,94)        | (284.646,96)        |
| Resultado de operaciones financieras (neto)                                                             |       | 13.231,03           | (14.223,19)         |
| Cartera de negociación                                                                                  |       | -                   | -                   |
| Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias                    |       | -                   | -                   |
| Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias             |       | -                   | -                   |
| Otros                                                                                                   |       | 13.231,03           | (14.223,19)         |
| Diferencias de cambio (neto)                                                                            |       | 27,33               | 972,57              |
| Otros productos de explotación                                                                          | 16    | 144.320,50          | 112.162,62          |
| Otras cargas de explotación                                                                             | 4(g)  | (34.957,86)         | (42.341,92)         |
| <b>MARGEN BRUTO</b>                                                                                     |       | <b>5.418.108,17</b> | <b>3.594.798,86</b> |
| Gastos de personal                                                                                      | 14(a) | (3.109.890,97)      | (1.861.491,11)      |
| Gastos generales                                                                                        | 14(b) | (1.530.244,31)      | (1.237.488,00)      |
| Amortización                                                                                            | 8 y 9 | (105.863,74)        | (116.470,15)        |
| Dotaciones a provisiones (neto)                                                                         |       | -                   | -                   |
| Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)                                                    |       | -                   | -                   |
| Inversiones crediticias                                                                                 |       | -                   | -                   |
| Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias       |       | -                   | -                   |
| <b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION</b>                                                         |       | <b>672.109,15</b>   | <b>379.349,60</b>   |
| Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)                                                      |       | -                   | (7.331,16)          |
| Activos materiales                                                                                      |       | -                   | (71,16)             |
| Activos intangibles                                                                                     |       | -                   | -                   |
| Resto                                                                                                   |       | -                   | (7.260,00)          |
| Ganancias / (Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta                |       | -                   | -                   |
| Diferencia negativa en combinaciones de negocios                                                        |       | -                   | -                   |
| Ganancias / (Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas |       | -                   | -                   |
| <b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>                                                                     |       | <b>672.109,15</b>   | <b>372.018,44</b>   |
| Impuesto sobre beneficios                                                                               | 15    | (122.652,29)        | (68.004,61)         |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>                                    |       | <b>549.456,86</b>   | <b>304.013,83</b>   |
| Resultado de operaciones interrumpidas (neto)                                                           |       | -                   | -                   |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                                                          |       | <b>549.456,86</b>   | <b>304.013,83</b>   |
| <b>BENEFICIO POR ACCION</b>                                                                             |       | <b>7,53</b>         | <b>4,16</b>         |
| Básico                                                                                                  |       | 7,53                | 4,16                |
| Diluido                                                                                                 |       | 7,53                | 4,16                |

**SOLVENTIS 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)



**CLASE 8.ª**  
Impuesto sobre el Valor Añadido



0N9936506

**A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

|                                                                     | Nota | 2019              | 2018              |
|---------------------------------------------------------------------|------|-------------------|-------------------|
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                      |      | <b>549.456,86</b> | <b>304.013,83</b> |
| <b>OTROS INGRESOS / GASTOS RECONOCIDOS</b>                          |      | -                 | -                 |
| <b>Activos financieros disponibles para la venta</b>                |      | -                 | -                 |
| Ganancias / (Pérdidas) por valoración                               |      | -                 | -                 |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias           |      | -                 | -                 |
| Otras reclasificaciones                                             |      | -                 | -                 |
| <b>Coberturas de los flujos de efectivo</b>                         |      | -                 | -                 |
| Ganancias / (Pérdidas) por valoración                               |      | -                 | -                 |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias           |      | -                 | -                 |
| Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas    |      | -                 | -                 |
| Otras reclasificaciones                                             |      | -                 | -                 |
| <b>Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero</b> |      | -                 | -                 |
| Ganancias / (Pérdidas) por valoración                               |      | -                 | -                 |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias           |      | -                 | -                 |
| Otras reclasificaciones                                             |      | -                 | -                 |
| <b>Diferencias de cambio</b>                                        |      | -                 | -                 |
| Ganancias / (Pérdidas) por valoración                               |      | -                 | -                 |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias           |      | -                 | -                 |
| Otras reclasificaciones                                             |      | -                 | -                 |
| <b>Activos no corrientes en venta</b>                               |      | -                 | -                 |
| Ganancias / (Pérdidas) por valoración                               |      | -                 | -                 |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias           |      | -                 | -                 |
| Otras reclasificaciones                                             |      | -                 | -                 |
| <b>Ganancias / (Pérdidas) actuariales en planes de pensiones</b>    |      | -                 | -                 |
| <b>Resto de ingresos y gastos reconocidos</b>                       |      | -                 | -                 |
| Impuesto sobre beneficio                                            |      | -                 | -                 |
| <b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO</b>                        |      | <b>549.456,86</b> | <b>304.013,83</b> |

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

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

|                                                                        | TOTAL FONDOS PROPIOS |               |              |                            |                           | Resultado del ejercicio | TOTAL FONDOS PROPIOS | Ajustes valoración | Subvenciones donaciones y legados | TOTAL PATRIMONIO NETO |
|------------------------------------------------------------------------|----------------------|---------------|--------------|----------------------------|---------------------------|-------------------------|----------------------|--------------------|-----------------------------------|-----------------------|
|                                                                        | Capital              | Prima emisión | Reservas     | Otros instrumentos capital | Dividendo activo a cuenta |                         |                      |                    |                                   |                       |
| <b>SALDO FINAL EN 2018</b>                                             | 730.000,00           | -             | 1.436.682,91 | -                          | -                         | 304.013,83              | 2.470.696,74         | -                  | -                                 | 2.470.696,74          |
| Ajustes por cambios de criterio contable                               | -                    | -             | -            | -                          | -                         | -                       | -                    | -                  | -                                 | -                     |
| Ajustes por errores                                                    | -                    | -             | -            | -                          | -                         | -                       | -                    | -                  | -                                 | -                     |
| <b>SALDO INICIAL AJUSTADO EN 2019</b>                                  | 730.000,00           | -             | 1.436.682,91 | -                          | -                         | 304.013,83              | 2.470.696,74         | -                  | -                                 | 2.470.696,74          |
| <b>Total Ingresos / (gastos) reconocidos</b>                           | -                    | -             | -            | -                          | -                         | 549.456,86              | 549.456,86           | -                  | -                                 | 549.456,86            |
| <b>Otras variaciones del patrimonio neto</b>                           | -                    | -             | (118.348,88) | -                          | -                         | (304.013,83)            | (422.362,71)         | -                  | -                                 | (422.362,71)          |
| Aumento de capital                                                     | -                    | -             | -            | -                          | -                         | -                       | -                    | -                  | -                                 | -                     |
| Reducciones de capital                                                 | -                    | -             | -            | -                          | -                         | -                       | -                    | -                  | -                                 | -                     |
| Conversión de pasivos financieros en capital                           | -                    | -             | -            | -                          | -                         | -                       | -                    | -                  | -                                 | -                     |
| Incrementos de otros instrumentos de capital                           | -                    | -             | -            | -                          | -                         | -                       | -                    | -                  | -                                 | -                     |
| Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital | -                    | -             | -            | -                          | -                         | -                       | -                    | -                  | -                                 | -                     |
| Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros | -                    | -             | -            | -                          | -                         | -                       | -                    | -                  | -                                 | -                     |
| Distribución de dividendos / remuneraciones a socios                   | -                    | -             | (222.362,71) | -                          | (200.000,00)              | -                       | (422.362,71)         | -                  | -                                 | (422.362,71)          |
| Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)                 | -                    | -             | 304.013,83   | -                          | -                         | (304.013,83)            | -                    | -                  | -                                 | -                     |
| Trasposos entre partidas de patrimonio neto                            | -                    | -             | -            | -                          | -                         | -                       | -                    | -                  | -                                 | -                     |
| Incremento / (reducción) por combinaciones de negocio                  | -                    | -             | -            | -                          | -                         | -                       | -                    | -                  | -                                 | -                     |
| Pagos con instrumentos de capital                                      | -                    | -             | -            | -                          | -                         | -                       | -                    | -                  | -                                 | -                     |
| Resto de incrementos / (reducciones) del patrimonio neto               | -                    | -             | -            | -                          | -                         | -                       | -                    | -                  | -                                 | -                     |
| <b>SALDO FINAL EN 2019</b>                                             | 730.000,00           | -             | 1.518.334,03 | -                          | (200.000,00)              | 549.456,86              | 2.597.790,89         | -                  | -                                 | 2.597.790,89          |



CLASE 8.ª

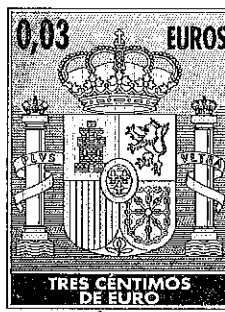


0N9936507

**SOLVENTIS 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**  
Ejercicio 2018



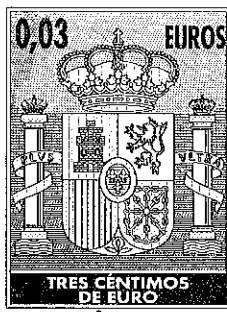
0N9936508

|                                                                              | TOTAL FONDOS PROPIOS |                  |              |                                  |                                 | Subvenciones<br>donaciones y<br>legados | Ajustes<br>valoración | TOTAL<br>FONDOS<br>PROPIOS | TOTAL<br>PATRIMONIO<br>NETO |
|------------------------------------------------------------------------------|----------------------|------------------|--------------|----------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------|----------------------------|-----------------------------|
|                                                                              | Capital              | Prima<br>emisión | Reservas     | Otros<br>instrumentos<br>capital | Dividendo<br>activo a<br>cuenta |                                         |                       |                            |                             |
| <b>SALDO FINAL EN 2017</b>                                                   | 730.000,00           | -                | 1.405.461,41 | -                                | -                               | -                                       | -                     | 2.371.080,12               | 2.371.080,12                |
| Ajustes por cambios de<br>criterio contable                                  | -                    | -                | -            | -                                | -                               | -                                       | -                     | -                          | -                           |
| Ajustes por errores                                                          | -                    | -                | -            | -                                | -                               | -                                       | -                     | -                          | -                           |
| <b>SALDO INICIAL<br/>AJUSTADO EN 2018</b>                                    | 730.000,00           | -                | 1.405.461,41 | -                                | -                               | -                                       | -                     | 2.371.080,12               | 2.371.080,12                |
| <b>Total ingresos / (gastos)<br/>reconocidos</b>                             | -                    | -                | -            | -                                | -                               | -                                       | -                     | 304.013,83                 | 304.013,83                  |
| Otras variaciones del<br>patrimonio neto                                     | -                    | -                | 32.221,50    | -                                | -                               | -                                       | -                     | (235.618,71)               | (204.397,21)                |
| Aumento de capital                                                           | -                    | -                | -            | -                                | -                               | -                                       | -                     | -                          | -                           |
| Reducciones de capital                                                       | -                    | -                | -            | -                                | -                               | -                                       | -                     | -                          | -                           |
| Conversión de pasivos<br>financieros en capital                              | -                    | -                | -            | -                                | -                               | -                                       | -                     | -                          | -                           |
| Incrementos de otros<br>instrumentos de capital                              | -                    | -                | -            | -                                | -                               | -                                       | -                     | -                          | -                           |
| Reclasificación de pasivos<br>financieros a otros<br>instrumentos de capital | -                    | -                | -            | -                                | -                               | -                                       | -                     | -                          | -                           |
| Reclasificación de otros<br>instrumentos de capital a<br>pasivos financieros | -                    | -                | -            | -                                | -                               | -                                       | -                     | -                          | -                           |
| Distribución de dividendos<br>/ remuneraciones a socios                      | -                    | -                | (204.397,31) | -                                | -                               | -                                       | -                     | (204.397,21)               | (204.397,21)                |
| Operaciones con<br>instrumentos de capital<br>propios (neto)                 | -                    | -                | 235.618,71   | -                                | -                               | -                                       | -                     | -                          | -                           |
| Traspasos entre partidas<br>de patrimonio neto                               | -                    | -                | -            | -                                | -                               | -                                       | -                     | -                          | -                           |
| Incremento / (reducción)<br>por combinaciones de<br>negocio                  | -                    | -                | -            | -                                | -                               | -                                       | -                     | -                          | -                           |
| Pagos con instrumentos<br>de capital                                         | -                    | -                | -            | -                                | -                               | -                                       | -                     | -                          | -                           |
| Resto de incrementos /<br>(reducciones) del<br>patrimonio neto               | -                    | -                | -            | -                                | -                               | -                                       | -                     | -                          | -                           |
| <b>SALDO FINAL EN 2018</b>                                                   | 730.000,00           | -                | 1.436.682,91 | -                                | -                               | -                                       | -                     | 304.013,83                 | 2.470.696,74                |
|                                                                              |                      |                  |              |                                  |                                 |                                         |                       | 2.470.696,74               | 2.470.696,74                |



**CLASE 8.ª**

8.ª CLASE 8.ª



ON9936509

**SOLVENTIS A.V., S.A.**

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

(Expresada en euros)

## **1. Actividad e información de carácter general**

SOLVENTIS, A.V., S.A. (en adelante la Sociedad) fue constituida bajo la denominación de SOLVENTIS GESTIÓN, S.G.C., S.A. por escritura pública de fecha 5 de agosto de 2004. La Sociedad resta inscrita en el Registro de Empresas de Servicios de Inversión de la Comisión del Mercado de Valores con el número 244. La Sociedad tiene su domicilio social en el Paseo de la Castellana nº 60, 4ª planta derecha, 28046 de Madrid, y domicilio administrativo en la Avenida Diagonal nº 682 5ª planta B, 08034 de Barcelona.

El objetivo social de la Sociedad consiste en los siguientes servicios de inversión sobre los instrumentos financieros previstos en el artículo 2 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores:

- La recepción y tramitación de órdenes de clientes en relación con uno o más instrumentos financieros.
- La ejecución de dichas órdenes por cuenta de clientes.
- La gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión con arreglo a los mandatos conferidos por los clientes.
- La colocación de instrumentos financieros.
- El asesoramiento en materia de inversión, entendiéndose por tal la prestación de recomendaciones personalizadas a un cliente, sea a petición de éste o por iniciativa de la empresa de servicios de inversión, con respecto a una o más operaciones relativas a instrumentos financieros. No se considerará que constituya asesoramiento, a los efectos de lo previsto en este apartado, las recomendaciones de carácter genérico y no personalizadas que se puedan realizar en el ámbito de la comercialización de valores e instrumentos financieros. Dichas recomendaciones tendrán el valor de comunicaciones de carácter comercial.

Puede realizar, además, los siguientes servicios auxiliares:

- La custodia y administración por cuenta de clientes de los instrumentos previstos en el artículo 2 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores.
- El asesoramiento a empresas sobre la estructura de capital, estrategia industrial y cuestiones afines, así como el asesoramiento y demás servicios en relación con fusiones y adquisiciones de empresas.



0N9936510

**CLASE 8.ª**

Actividad de inversión

**SOLVENTIS A.V., S.A.**

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

(Expresada en euros)

Los servicios relacionados con las operaciones de aseguramiento de emisiones o de colocación de instrumentos financieros.

- La elaboración de informes de inversiones y análisis financieros u otras formas de recomendación general relativa a las operaciones sobre instrumentos financieros.
- Los servicios de cambio de divisas, cuando estén relacionados con la prestación de servicios de inversión.
- Los servicios de inversión así como los servicios auxiliares que se refieran al subyacente no financiero de los instrumentos financieros derivados contemplados en los apartados 3, 4, 5 y 8 del artículo 2 de la Ley del Mercado de Valores, cuando se hallen vinculados a la prestación de servicios de inversión o de servicios auxiliares.

Adicionalmente puede realizarlos siguientes actividades accesorias:

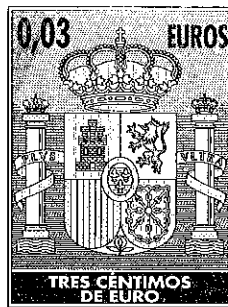
- Los servicios de inversión y servicios auxiliares detallados anteriormente sobre instrumentos no contemplados en el artículo 2 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, u otras actividades accesorias que supongan la prolongación del negocio, cuando ello no desvirtúe el objeto social exclusivo propio de la sociedad.

Su actividad está sujeta, principalmente, a lo establecido por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores. Reglamentariamente, se sujeta al Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero, sobre el régimen jurídico de las empresas de servicios de inversión y de las demás entidades que prestan servicios de inversión (que deroga el Real Decreto 867/2001 sobre el Régimen Jurídico de las empresas de servicios de inversión, salvo los artículos 35 a 37 y el Real Decreto 629/1993 sobre normas de actuación en los mercados de valores y registros obligatorios).

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

a) Hechos relevantes acontecidos durante el ejercicio

No se han producido hechos relevantes acontecidos durante el ejercicio 2019.



ON9936511

CLASE 8.<sup>a</sup>**SOLVENTIS A.V., S.A.**

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

---

b) Fecha de formulación

El Consejo de Administración de la Sociedad, en fecha 27 de marzo de 2020, procede a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2019.

c) Plantilla

La plantilla media de la Sociedad durante el ejercicio 2019 y 2018 se muestra a continuación:

|                 | 2019      |           | 2018      |          |
|-----------------|-----------|-----------|-----------|----------|
|                 | Hombres   | Mujeres   | Hombres   | Mujeres  |
| Directivos      | 5         | -         | 6         | -        |
| Técnicos        | 19        | 6         | 15        | 5        |
| Administrativos | 1         | 4         | 1         | 3        |
| <b>TOTAL</b>    | <b>25</b> | <b>10</b> | <b>22</b> | <b>8</b> |

En el ejercicio 2019 y 2018 ninguno de los trabajadores tiene algún tipo de discapacidad reconocida mayor o igual al 33%.

d) Representantes

La Sociedad cuenta al 31 de diciembre de 2019 con 5 Agentes Representantes cuya actuación no estará limitada a ningún valor o ámbito geográfico, pudiendo desarrollarla, en los términos descritos, con toda amplitud, y siempre dentro del ámbito propio del programa de actividades de la Sociedad.

**2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas, formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido preparadas a partir de los registros contables de ésta, habiéndose aplicado la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, sobre Normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las Empresas de Servicios de Inversión, Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y Sociedades Gestoras de Entidades de Capital-Riesgo de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de los resultados de la Sociedad.



0N9936512

**CLASE 8.ª**

CLASE 8.ª

**SOLVENTIS A.V., S.A.**

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

(Expresada en euros)

La Sociedad a 31 de diciembre de 2019 y 2018 no ha incluido en las presentes Cuentas Anuales los Estados de Flujos de Efectivo, de acuerdo con el apartado 6 de la Norma 8ª, de la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, sobre Normas Contables, Cuentas Anuales y Estados de Información Reservada de las Empresas de Servicios de Inversión, Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y Sociedades Gestoras de Entidades de Capital-Riesgo de la CNMV.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales se expresan en euros.

b) Principios contables no obligatorios

La Sociedad no ha aplicado principios contables no obligatorios durante el ejercicio concluido al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

c) Comparación información

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.

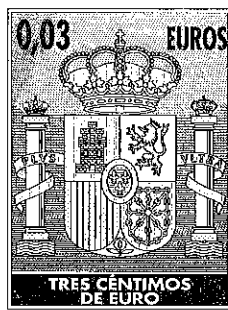
Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2018, las correspondientes al ejercicio anterior.

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

d) Juicios y estimaciones

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

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



0N9936513

**CLASE 8.ª**

300 000 000 000

**SOLVENTIS A.V., S.A.**

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

(Expresada en euros)

e) 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 lo 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.

**3. Hechos posteriores a la fecha de balance**

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 Entidad. 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.

A 13 de febrero de 2020, la Junta General Extraordinaria Universal de Accionistas de la Sociedad acuerda por unanimidad la aprobación de la formalización y firma por parte de SOLVENTIS A.V., S.A. del Acuerdo de Inversión a suscribir con la entidad QUBITIA SOLUTIONS, S.L. (en adelante Qbitia) y sus socios actuales, en virtud del cual QBITIA y sus socios se comprometen a ampliar el capital social de QBITIA mediante la emisión de 22.812 nuevas participaciones sociales, de 10,00 euros de valor nominal cada una de ellas. La citada ampliación se realizará con exclusión o, en su caso, renuncia del derecho de ascensión preferente de los actuales socios de QBITIA y será íntegramente suscrita por SOLVENTIS AV SA, que llevará a cabo su total desembolso mediante la aportación a QBITIA de la unidad económica autónoma formada por la actividad de consultoría de SOLVENTIS AV SA.

**4. Normas de registro y valoración**

a) Activos financieros

Los activos financieros se clasifican en el balance de acuerdo con los siguientes criterios:

i) Disponibles para la venta

Corresponde a los instrumentos de capital de Entidades que no son dependientes, asociadas o multigrupo y que no se han incluido en las categorías de cartera de negociación y de otros activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.



0N9936514

**CLASE 8.ª**

Impuesto de Sello

**SOLVENTIS A.V., S.A.**

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

(Expresada en euros)

---

ii) Inversiones crediticias

Son activos financieros no derivados, con flujos de efectivo de cuantía determinada o determinable, u en los que todo el desembolso realizado por la entidad se recuperará sustancialmente, excluidas las razones imputables a la solvencia del deudor, que no se valoran a valor razonable, ni la entidad tiene necesariamente la intención de mantenerlos hasta su vencimiento.

Un activo financiero que se negocia en un mercado activo, tal como un instrumento de deuda cotizado, no cumple los requisitos para su clasificación en esta categoría. Tampoco los cumple una participación adquirida en un conjunto de activos que no sean créditos o cuentas a cobrar, tal como una participación en un fondo de inversión.

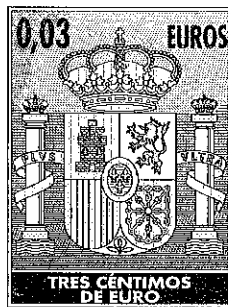
iii) Cartera de inversión a vencimiento

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

**Registro y valoración de los activos financieros**

Los activos financieros se registran inicialmente, en general, por su coste de adquisición. Su valoración posterior en cada cierre contable se realiza de acuerdo con los siguientes criterios:

- Los activos financieros se valoran a su valor razonable excepto las Inversiones crediticias.
- Se entiende por valor razonable de un activo financiero en una fecha dada el importe por el que podría ser entregado entre partes interesadas debidamente informadas, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua. La mejor evidencia del valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo que corresponde a un mercado organizado, transparente y profundo.



ON9936515

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

SOLVENTIS A.V., S.A.

**SOLVENTIS A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al período anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

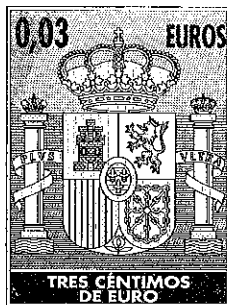
Cuando no existe precio de mercado para un determinado activo financiero, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados. Asimismo, se tienen en cuenta las peculiaridades específicas del activo a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el activo financiero lleva asociados. No obstante, las propias limitaciones de los modelos de valoración desarrollados y las posibles inexactitudes en las asunciones exigidas por estos modelos pueden dar lugar a que el valor razonable así estimado de un activo financiero no coincida exactamente con el precio al que el mismo podría ser comprado o vendido en la fecha de su valoración.

- Las Inversiones crediticias se valoran a su coste amortizado, utilizándose en su determinación el método del tipo de interés efectivo. Por coste amortizado se entiende el coste de adquisición de un activo financiero corregido por los reembolsos de principal y la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento y menos cualquier reducción de valor por deterioro reconocida directamente como una disminución del importe del activo o mediante una cuenta correctora de su valor.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor de un instrumento financiero con los flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento, a partir de sus condiciones contractuales, tal como opciones de amortización anticipada, pero sin considerar pérdidas por riesgo de crédito futuras.

Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

Las variaciones en el valor en libros de los activos financieros se registran, en general, con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias, diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados, que se registran en el epígrafe de intereses y rendimientos asimilados, y las que corresponden a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el epígrafe de Resultados de operaciones financieras de la cuenta de pérdidas y ganancias.



0N9936516

**CLASE 8.ª**

IMPORTE EN EUROS

**SOLVENTIS A.V., S.A.**

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

(Expresada en euros)

---

No obstante, las variaciones del valor en libros de los instrumentos incluidos en el epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta se registran transitoriamente en el epígrafe Ajustes por valoración del Patrimonio neto salvo que procedan de diferencias de cambio.

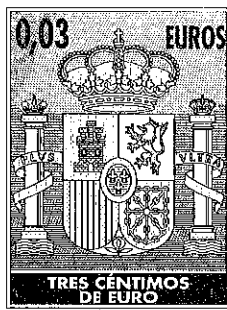
Los importes incluidos en el epígrafe de Ajustes por valoración permanecen formando parte del Patrimonio neto hasta que se produzca la baja en el balance de situación del activo en el que tienen su origen, momento en el que se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### **Pérdidas por deterioro**

El valor en libros de los activos financieros se corrige, en general, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro, lo que se produce:

- En el caso de instrumentos de deuda, entendidos como los créditos y los valores representativos de deuda, cuando después de su reconocimiento inicial ocurra un evento o se produzca el efecto combinado de varios eventos que suponga un impacto negativo en sus flujos de efectivo futuros.
- En el caso de instrumentos de capital, cuando después de su reconocimiento inicial ocurra un evento o se produzca el efecto combinado de varios eventos que suponga que no se va a poder recuperar su valor en libros.

Como norma general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que tal deterioro se manifiesta y la recuperación de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que el deterioro se elimina o se reduce. En el caso de que se considere remota la recuperación de cualquier importe por deterioro registrado, éste se elimina del balance de situación, aunque la Sociedad pueda llevar a cabo las actuaciones necesarias para intentar conseguir su cobro hasta tanto no se hayan extinguido definitivamente sus derechos por prescripción, condonación u otras causas.



0N9936517

**CLASE 8.ª**

8.ª Clase de Impuesto

**SOLVENTIS A.V., S.A.**

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

(Expresada en euros)

En el caso de los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado el importe de las pérdidas por deterioro incurridas es igual a la diferencia negativa entre su valor en libros y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados. En el caso de instrumentos de deuda cotizados se puede utilizar, como sustituto del valor actual de los flujos de efectivo futuros, su valor de mercado siempre que éste sea suficientemente fiable como para considerarlo representativo del valor que pudiera recuperar la Sociedad.

Los flujos de efectivo futuros estimados de un instrumento de deuda son todos los importes, principal e intereses, que la Sociedad estima que obtendrá durante la vida del instrumento.

En dicha estimación se considera toda la información relevante que se encuentra disponible en la fecha de elaboración de los estados financieros, que proporcione datos sobre la posibilidad de cobro futuro de los flujos de efectivo contractuales. Asimismo, en la estimación de los flujos de efectivo futuros de instrumentos que cuenten con garantías reales, se tienen en cuenta los flujos que se obtendrían de su realización, menos el importe de los costes necesarios para su obtención y posterior venta, con independencia de la probabilidad de la ejecución de la garantía.

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

Las carteras de instrumentos de deuda, riesgos contingentes y compromisos contingentes, cualquiera que sea su titular, instrumentación o garantía, se analizan para determinar el riesgo de crédito al que está expuesta la Sociedad y estimar las necesidades de cobertura por deterioro de su valor. Para la confección de los estados financieros, la Sociedad clasifica sus operaciones en función de su riesgo de crédito analizando, por separado, el riesgo de insolvencia imputable al cliente y el riesgo-país al que, en su caso, estén expuestas.

La evidencia objetiva de deterioro se determinará individualmente para todos los instrumentos de deuda que sean significativos e individual o colectivamente para los grupos de instrumentos de deuda que no sean individualmente significativos. Cuando un instrumento concreto no se pueda incluir en ningún grupo de activos con características de riesgo similares, se analizará exclusivamente de forma individual para determinar si está deteriorado y, en su caso, para estimar la pérdida por deterioro.



0N9936518

**CLASE 8.<sup>a</sup>****SOLVENTIS A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al período anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

**Baja del balance de activos financieros**

Los activos financieros sólo se dan de baja del balance de situación cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren con la intención de cancelarlos o de recolocarlos de nuevo.

**b) Activo material**

El activo material de uso propio corresponde al inmovilizado material que se estima que se le dará un uso continuado por la Sociedad. Se valora a su coste de adquisición menos su correspondiente amortización acumulada y, en su caso, menos cualquier pérdida por deterioro que resulte de comparar el valor neto de cada elemento con su correspondiente importe recuperable.

Las amortizaciones se calculan sistemáticamente según el método lineal, aplicando los años de vida útil estimada de los diferentes elementos sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización del activo material se registran con cargo en la cuenta de pérdidas y ganancias y se calculan en función de los siguientes años de vida útil estimada, como promedio, de los diferentes grupos de elementos:

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

En cada cierre contable, la Sociedad analiza si existen indicios, tanto internos como externos, de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable. En dicho caso, la Sociedad reduce el valor en libros del correspondiente elemento hasta su importe recuperable y ajusta los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma. Por otra parte, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un elemento, la Sociedad registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en periodos anteriores y ajusta los cargos futuros en concepto de su amortización. La reversión de la pérdida por deterioro de un elemento en ningún caso puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquél que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.



0N9936519

**CLASE 8.ª**

[Illegible text]

**SOLVENTIS A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al período anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

La Sociedad, al menos al final de cada ejercicio, procede a revisar la vida útil estimada de los elementos del activo material de uso propio con la finalidad de detectar cambios significativos en las mismas que, en el caso de producirse, se ajustan mediante la correspondiente corrección del registro en la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros de la dotación a su amortización en virtud de la nueva vida útil estimada.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

**c) Activo intangible**

Los activos intangibles son activos no monetarios identificables pero sin apariencia física. Se considera que los activos intangibles son identificables cuando son separables de otros activos porque se pueden enajenar, arrendar o disponer de ellos de forma individual o surgen como consecuencia de un contrato o de otro tipo de negocio jurídico. Se reconoce un activo intangible cuando, además de satisfacer la definición anterior, la Sociedad estima probable la percepción de beneficios económicos derivados de dicho elemento y su coste puede estimarse de manera fiable.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste, ya sea éste el de adquisición o de producción, y, posteriormente, se valoran por su coste menos, cuando proceda, la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro. La amortización se calcula sistemáticamente según el método lineal en un plazo entre tres y cinco años.

En cualquier caso, la Sociedad registra contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los del activo material.

**d) Reconocimiento de ingresos y gastos**

Los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se registran contablemente, en general, en función de su período de devengo y por aplicación del método del tipo de interés efectivo. Los dividendos percibidos de otras entidades se reconocen como ingreso en el momento en que nace el derecho a percibirlos.



0N9936520

**CLASE 8.ª**

**SOLVENTIS A.V., S.A.**

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

---

Las comisiones pagadas o cobradas por servicios financieros, con independencia de la denominación que reciban contractualmente, se clasifican en las siguientes categorías, que determinan su imputación en la cuenta de pérdidas y ganancias:

- Comisiones financieras

Son aquéllas que forman parte integral del rendimiento o coste efectivo de una operación financiera y se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo de la vida esperada de la operación como un ajuste al coste o rendimiento efectivo de la misma.

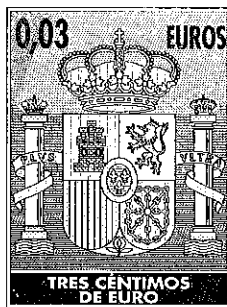
- Comisiones no financieras

Son aquéllas derivadas de las prestaciones de servicios y pueden surgir en la ejecución de un servicio que se realiza durante un período de tiempo y en la prestación de un servicio que se ejecuta en un acto singular.

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, en general, de acuerdo a los siguientes criterios:

- Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias se registran en el momento de su cobro.
- Los que corresponden a transacciones o servicios que se realizan durante un período de tiempo se registran durante el período de tales transacciones o servicios.
- Los que corresponden a una transacción o servicio que se ejecuta en un acto singular se registran cuando se produce el acto que los origina.

Los ingresos y gastos no financieros se registran contablemente en función del principio del devengo. Los cobros y pagos diferidos en el tiempo se registran contablemente por el importe resultante de actualizar financieramente los flujos de efectivo previstos a tasas de mercado.



0N9936521

**CLASE 8.ª**

8888888888888888

**SOLVENTIS A.V., S.A.**

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

**(Expresada en euros)**

---

e) Combinaciones de negocios

Son aquellas operaciones en las que una entidad adquiere el control de uno o varios negocios. A estos efectos, un negocio es un conjunto de elementos patrimoniales constitutivos de una unidad económica dirigida y gestionada con el propósito de proporcionar un rendimiento, menores costes u otros beneficios económicos a sus propietarios o partícipes y control es el poder de dirigir las políticas financiera y de exportación de un negocio con la finalidad de obtener beneficios económicos de sus actividades.

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

Las entidades que extingan una combinación de negocios, deberán registrar el traspaso de los activos y pasivos, cancelando las correspondientes partidas de los activos y pasivos de la entidad así como las partidas de patrimonio neto.

f) Impuesto sobre Sociedades

El Impuesto sobre Sociedades se considera como un gasto y se registra en el epígrafe de Impuesto sobre beneficios de la cuenta de pérdidas y ganancias excepto cuando es consecuencia de una transacción registrada directamente en el Patrimonio neto, en cuyo supuesto se registra directamente en el Patrimonio neto, y de una combinación de negocios, en la que el impuesto diferido se registra como un elemento patrimonial más de la misma.

El gasto del epígrafe de Impuesto sobre beneficios viene determinado por el impuesto a pagar calculado respecto a la base imponible del ejercicio, una vez consideradas las variaciones durante dicho ejercicio derivadas de las diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones y de bases imponibles negativas. La base imponible del ejercicio puede diferir del Resultado neto del ejercicio presentado en la cuenta de pérdidas y ganancias ya que excluye las partidas de ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros ejercicios y las partidas que nunca lo son.



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

Un activo por impuesto diferido, tal como un impuesto anticipado, un crédito por deducciones y bonificaciones y un crédito por bases imponibles negativas, se reconoce siempre que sea probable que la Sociedad obtenga en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que pueda hacerlo efectivo. Se considera probable que la Sociedad obtendrá en el futuro suficientes ganancias fiscales, entre otros supuestos, cuando:

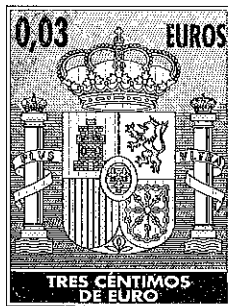
- Existen pasivos por impuestos diferidos cancelables en el mismo ejercicio que el de la realización del activo por impuesto diferido o en otro posterior en el que pueda compensar la base imponible negativa existente o producida por el importe anticipado.
- Las bases imponibles negativas han sido producidas por causas identificadas que es improbable que se repitan.

Los pasivos por impuestos diferidos se contabilizan siempre, salvo cuando se reconozca un fondo de comercio, si la Sociedad es capaz de controlar el momento de reversión de la diferencia temporaria y, además, es probable que ésta no revierta en un futuro previsible. Tampoco se reconoce un pasivo por impuesto diferido cuando inicialmente se registra un elemento patrimonial, que no sea una combinación de negocios, que en el momento del reconocimiento no haya afectado al resultado contable ni al fiscal.

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados, tanto activos como pasivos, con el objeto de comprobar que se mantienen vigentes y efectuándose las oportunas correcciones en los mismos.



CLASE 8.ª



0N9936523

**SOLVENTIS A.V., S.A.**

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

---

g) Fondo de garantía de depósitos

Las contribuciones que reglamentariamente corresponden al Fondo de Garantía de Depósitos de empresas de servicios de inversión se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se devengan. Como consecuencia de la publicación del Real Decreto 1642/2008, de 10 de octubre, por el que se fijan los importes garantizados a que se refiere el real decreto 2606/1996, de 20 de diciembre, del Fondo de Garantía de Depósitos de Entidades de Crédito y el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización de los inversores, ha sido necesario registrar una aportación al Fondo de Garantía de Depósitos y, por tanto, se han registrado euros 34.957,86 y 42.341,92 euros con cargo al epígrafe "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta del ejercicio 2019 y 2018 respectivamente.

h) Gastos de personal

- Retribuciones de corto plazo

Son las remuneraciones cuyo pago debe ser atendido en el plazo de los doce meses siguientes al cierre del ejercicio en el cual los empleados han prestado sus servicios.

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

- Indemnizaciones por cese

Se reconocerán como un pasivo y como un gasto, sólo cuando la entidad esté comprometida de forma demostrable a rescindir el vínculo que le une con un empleado o grupo de empleados antes de la fecha formal de retiro o bien a pagar indemnizaciones por cese como resultado de una oferta realizada para incentivar la rescisión voluntaria del contrato laboral por parte de los empleados.



0N9936524

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

RENTAS FINANCIERAS

**SOLVENTIS A.V., S.A.**

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

(Expresada en euros)

---

i) Provisiones y pasivos contingentes

Se consideran provisiones las obligaciones actuales de la Sociedad, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que se encuentran claramente especificadas en cuanto a su naturaleza a la fecha de los estados financieros, pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación, al vencimiento de las cuales y para cancelarlas, la Sociedad espera que deberá desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos. Dichas obligaciones pueden surgir por los aspectos siguientes:

- Una disposición legal o contractual.
- Una obligación implícita o tácita, cuyo nacimiento se sitúa en una expectativa válida creada por la Sociedad frente a terceros respecto de la asunción de ciertos tipos de responsabilidades. Tales expectativas se crean cuando la Sociedad acepta públicamente responsabilidades, se derivan de comportamientos pasados o de políticas empresariales de dominio público.
- La evolución prácticamente segura de la regulación en determinados aspectos, en particular, proyectos normativos de los que la Sociedad no podrá sustraerse.

Son pasivos contingentes las obligaciones posibles de la Sociedad, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurra o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Los pasivos contingentes incluyen las obligaciones actuales de la Sociedad cuya cancelación no sea probable que origine una disminución de recursos que incorporan beneficios económicos o cuyo importe, en casos extremadamente raros, no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.

Las provisiones y los pasivos contingentes se califican como probables cuando existe mayor verosimilitud de que ocurran que de lo contrario, posibles cuando existe menor verosimilitud de que ocurran que de lo contrario y remotos cuando su aparición es extremadamente rara.

La Sociedad incluye en las cuentas anuales todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales sino que se informa sobre los mismos a no ser que se considere remota la posibilidad de que se produzca una salida de recursos que incorporen beneficios económicos.



ON9936525

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

Banco de España

**SOLVENTIS A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al período anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso que las originan y son estimadas en cada cierre contable. Las mismas son utilizadas para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron reconocidas, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

**5. Patrimonio neto y propuesta de aplicación de resultados**

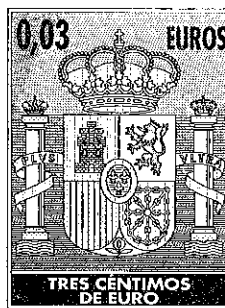
- a) El detalle de los fondos propios al 31 de diciembre de 2019 y 2018, y el movimiento experimentado por los mismos, se muestra a continuación:

|                                               | 31.12.18            | Altas             | Bajas               | 31.12.19            |
|-----------------------------------------------|---------------------|-------------------|---------------------|---------------------|
| Capital social                                | 730.000,00          | -                 | -                   | 730.000,00          |
| Prima de emisión                              | -                   | -                 | -                   | -                   |
| Reserva legal                                 | 146.000,00          | -                 | -                   | 146.000,00          |
| Reservas voluntarias                          | 1.290.682,91        | 81.651,12         | -                   | 1.372.334,03        |
| Dividendo a cuenta                            | -                   | (200.000,00)      | -                   | (200.000,00)        |
| Resultados negativos de ejercicios anteriores | -                   | -                 | -                   | -                   |
| Resultado del ejercicio                       | 304.013,83          | 549.456,86        | (304.013,83)        | 549.456,86          |
| <b>Total fondos propios</b>                   | <b>2.470.696,74</b> | <b>431.107,98</b> | <b>(304.013,83)</b> | <b>2.597.790,89</b> |

|                                               | 31.12.17            | Altas             | Bajas               | 31.12.18            |
|-----------------------------------------------|---------------------|-------------------|---------------------|---------------------|
| Capital social                                | 730.000,00          | -                 | -                   | 730.000,00          |
| Prima de emisión                              | -                   | -                 | -                   | -                   |
| Reserva legal                                 | 146.000,00          | -                 | -                   | 146.000,00          |
| Reservas voluntarias                          | 1.259.461,41        | 31.221,50         | -                   | 1.290.682,91        |
| Dividendo a cuenta                            | -                   | -                 | -                   | -                   |
| Resultados negativos de ejercicios anteriores | -                   | -                 | -                   | -                   |
| Resultado del ejercicio                       | 235.618,71          | 304.013,83        | (235.618,71)        | 304.013,83          |
| <b>Total fondos propios</b>                   | <b>2.371.080,12</b> | <b>631.021,23</b> | <b>(235.618,71)</b> | <b>2.470.696,74</b> |

El capital social al 31 de diciembre de 2019 está representado por 73.000 acciones nominativas a 10,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, gozando todas de iguales derechos políticos y económicos.



ON9936526

CLASE 8.ª

SOLVENTIS A.V., S.A.

SOLVENTIS A.V., S.A.

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

(Expresada en euros)

A 19 de diciembre de 2019, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad acordó por unanimidad la distribución de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2019 de 2,74 euros brutos por cada acción con derecho a percibirlo en la fecha en que se efectúe el correspondiente pago, cantidad de la que se deducirá la retención a cuenta que, en su caso, resulte aplicable. Ello supuso la distribución de 200.000,00 euros. La referida distribución de dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2019 se acordó de conformidad con el artículo 277 del Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, y sobre la base del estado contable formulado por el Consejo de Administración cerrado a 31 de octubre de 2019 en el que se puso de manifiesto que existía liquidez suficiente para realizar dicha distribución.

Se incluye a continuación un cuadro demostrativo de la existencia de un beneficio suficiente en el período, que permitía la distribución del dividendo a cuenta que se efectúa en la fecha antes mencionada, y el estado contable provisional justificativo de la existencia de liquidez suficiente para poder llevar a cabo a 31 de octubre de 2019 la distribución del dividendo a cuenta anterior.

|                                                          | Dividendo a cuenta<br>31 de octubre de 2019 |
|----------------------------------------------------------|---------------------------------------------|
| Beneficio bruto desde el 1 de enero de 2019              | 1.807.932,10                                |
| Estimación del impuesto sobre sociedades a pagar en 2019 | (122.652,29)                                |
| Beneficios netos disponibles                             | 1.685.279,81                                |
| Reservas legales a dotar sobre los beneficios netos      | -                                           |
| Cantidad máxima de posible distribución                  | 1.685.279,81                                |
| Cantidad que se propuso y distribuyó                     | 200.000,00                                  |
| Tesorería                                                | 11.330,17                                   |
| Depósitos a la vista                                     | 2.169.871,68                                |
| Otros pasivos                                            | (506.753,40)                                |
| Liquidez neta                                            | 1.674.448,45                                |

La liquidez existente en la fecha de declaración del dividendo a cuenta es muy superior al importe bruto del mismo, existiendo en la fecha una situación de liquidez desahogada.



ON9936527

CLASE 8.<sup>a</sup>

Escribir aquí el código de la clase

**SOLVENTIS A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al período anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

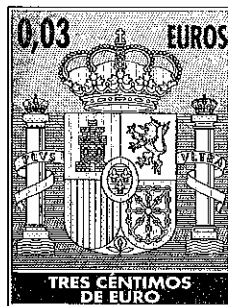
(Expresada en euros)

La cantidad a cuenta (200.000,00 euros) que se propone repartir como dividendo se hizo efectiva el 20 de diciembre de 2019.

- b) A 31 de diciembre de 2019 y 2018, existen 7 accionistas (personas físicas), de los cuales 5 mantienen participaciones significativas superiores al 5% del capital en circulación de la Sociedad y controlan, en su conjunto, el 98,37% del capital social.
- c) La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros. A 31 de diciembre de 2019, la reserva legal se encuentra totalmente dotada.
- d) Distribución de resultados

La propuesta de distribución de los resultados obtenidos en el ejercicio 2019 que el Consejo de Administración propone para su aprobación a la Junta General de Accionistas y la propuesta aprobada del ejercicio 2018 se detallan a continuación:

|                                               | (Propuesta)<br>2019 | (Aprobada)<br>2018 |
|-----------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| <b>Beneficio del ejercicio</b>                | <b>549.456,86</b>   | <b>304.013,83</b>  |
| <b>Distribución</b>                           |                     |                    |
| Reserva legal                                 | -                   | -                  |
| Reserva voluntaria                            | 315.655,68          | 81.651,12          |
| Otras reservas                                | -                   | -                  |
| Resultados negativos de ejercicios anteriores | -                   | -                  |
| Dividendos                                    | 233.801,18          | 222.362,71         |
|                                               | <b>549.456,86</b>   | <b>304.013,83</b>  |



0N9936528

**CLASE 8.ª**

Cuentas anuales

**SOLVENTIS A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al período anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

**6. Información por segmentos**

La sociedad efectúa básicamente actividades de gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión con arreglo a los mandatos conferidos por los clientes, recepción y tramitación de órdenes de clientes en relación con uno o más instrumentos financieros y asesoramiento en materia de inversión, así como otros servicios auxiliares. Por este motivo no se desglosa información detallada por segmentos.

En la misma línea, no se observan diferencias geográficas significativas en el territorio de actuación de la Entidad siendo mayoritariamente España.

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

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

| <b>Activos financieros<br/>2019</b>             |                                       |                                 |                                                |                           |                     |
|-------------------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------|------------------------------------------------|---------------------------|---------------------|
|                                                 | <b>Instrumentos<br/>de patrimonio</b> | <b>Depósitos a<br/>la vista</b> | <b>Adquisición<br/>temporal de<br/>activos</b> | <b>Otros<br/>créditos</b> | <b>TOTAL</b>        |
| Inversiones crediticias<br>(2)                  | -                                     | 1.603.486,83                    | -                                              | 790.780,06                | <b>2.394.266,89</b> |
| Activos disponibles<br>para la venta (1)        | 920.889,80                            | -                               | -                                              | -                         | <b>920.889,80</b>   |
| Participaciones en<br>empresas del Grupo<br>(3) | 552.280,00                            | -                               | -                                              | -                         | <b>552.280,00</b>   |
| <b>TOTAL</b>                                    | <b>1.473.169,80</b>                   | <b>1.603.486,83</b>             | <b>-</b>                                       | <b>790.780,06</b>         | <b>3.867.436,69</b> |



0N9936529

**CLASE 8.ª**

Patrimonio neto

**SOLVENTIS A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al período anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

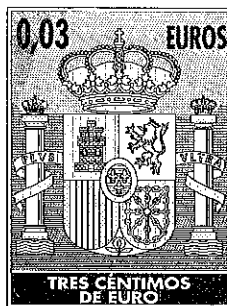
| <b>Activos financieros<br/>2018</b>             |                                       |                                 |                                                |                           |                     |
|-------------------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------|------------------------------------------------|---------------------------|---------------------|
|                                                 | <b>Instrumentos<br/>de patrimonio</b> | <b>Depósitos a<br/>la vista</b> | <b>Adquisición<br/>temporal de<br/>activos</b> | <b>Otros<br/>créditos</b> | <b>TOTAL</b>        |
| Inversiones crediticias<br>(2)                  | -                                     | 936.454,58                      | -                                              | 539.396,90                | <b>1.475.851,48</b> |
| Activos disponibles<br>para la venta (1)        | 607.589,78                            | -                               | -                                              | -                         | <b>607.589,78</b>   |
| Participaciones en<br>empresas del Grupo<br>(3) | 252.280,00                            | -                               | -                                              | -                         | <b>252.280,00</b>   |
| <b>TOTAL</b>                                    | <b>859.869,78</b>                     | <b>936.454,58</b>               | <b>-</b>                                       | <b>539.396,90</b>         | <b>2.335.721,26</b> |

**a.1) ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA**

A 31 de diciembre de 2019 y 2018 el saldo del epígrafe de "Activos financieros disponibles para la venta" recoge las 7 acciones y 6 acciones respectivamente, en ambos casos, de 200 euros de valor nominal respectivamente, de la Sociedad Gestora del Fondo de Garantía de Inversiones S.A. (FOGAIN), de las que la Sociedad es titular.

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2019 dicho saldo recoge 566.238 acciones de una Sociedad de Inversión de Capital Variable, cuyo valor liquidativo es de 1,076384492€ por acción, 30.000 participaciones de un Fondo de Inversión, pendiente de inscripción por parte de CNMV, cuyo valor liquidativo es de 10,00 € por participación, y 1.000 participaciones de otro Fondo de Inversión, también pendiente de inscripción por parte de CNMV, cuyo valor liquidativo es de 10,00 €, siendo todas las instituciones de inversión colectiva gestionadas por Solventis S.G.I.I.C., S.A.

A 31 de diciembre de 2018 dicho saldo recogía 566.238 acciones de una Sociedad de Inversión de Capital Variable, cuyo valor liquidativo es de 1,0576363959 € por acción, y 10 participaciones de un Fondo de Inversión Libre, cuyo valor liquidativo es de 751,5862713834 € por participación, ambas instituciones de inversión colectiva gestionadas por Solventis S.G.I.I.C., S.A.



ON9936530

**CLASE 8.ª**

COPIA AUTÉNTICA

**SOLVENTIS A.V., S.A.**

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

(Expresada en euros)

---

**a.2) INVERSIONES CREDITICIAS**

A 31 de diciembre de 2019 está compuesto por "Créditos a Intermediarios Financieros" que incluye "depósitos a la vista" en entidades financieras por importe de 1.603.486,83 euros remunerados a un tipo de interés de mercado y "Otros créditos" por valor de 790.780,06 euros, siendo el detalle de estos últimos:

- A Intermediarios financieros por importe de 345.636,32 euros (de los cuales 124.872,51 euros son a cobrar a Solventis S.G.I.I.C., S.A.).
- Asimismo, se incluye un dividendo a cuenta por cobrar de importe de 200.000,00 euros por parte de Solventis S.G.I.I.C., S.A.
- A Crédito a particulares por importe de 245.143,74 euros, correspondiente a saldos pendientes de cobro de facturación devengada (de los cuales 6.225,10 euros son a cobrar a partes vinculadas).

A 31 de diciembre de 2018 estaba compuesto por "Créditos a Intermediarios Financieros" que incluye "depósitos a la vista" en entidades financieras por importe de 936.454,58 euros remunerados a un tipo de interés de mercado y "Otros créditos" por valor de 539.396,90 euros, siendo el detalle de estos últimos:

- A Intermediarios financieros por importe de 214.419,91 euros (de los cuales 36.847,29 euros son a cobrar a Solventis S.G.I.I.C., S.A.).
- A Crédito a particulares por importe de 324.976,99 euros, correspondiente a saldos pendientes de cobro de facturación devengada (de los cuales 6.814,10 euros son a cobrar a partes vinculadas).

**a.3) PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO**

En el epígrafe de "Participaciones-Entidades del grupo" a 31 de diciembre de 2018 se incluye la participación en la sociedad Solventis, S.G.I.I.C, S.A. constituida bajo escritura pública el 4 de enero de 2016, fijándose el capital social inicial en 250.000 euros, representado por 250.000 acciones, ordinarias y nominativas, de un euro de valor nominal.



ON9936531

**CLASE 8.<sup>a</sup>****SOLVENTIS A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al período anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

Durante el ejercicio 2019, Solventis, S.G.I.I.C, S.A. ha realizado una ampliación de capital de 300.000 euros, suscrita en su totalidad por la Sociedad, de manera que en el epígrafe de "Participaciones-Entidades del grupo" a 31 de diciembre del 2019 se incluye la participación en la sociedad Solventis, S.G.I.I.C, S.A., fijándose el capital social en 550.000 euros, representado por 550.000 acciones, ordinarias y nominativas, de un euro de valor nominal.

Así mismo, a 31 de diciembre de 2019 y 2018 se incluye la participación del 76% en la sociedad Solventis Wealth Management, S.L, constituida bajo escritura pública el 19 de marzo de 2018, fijándose el capital social inicial en 3.000 euros, representado por 3.000 acciones, ordinarias y nominativas, de un euro de valor nominal.

**8. Activo material**

El desglose del saldo del Activo material de uso propio del balance de situación al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

|                                                | <b>Bruto</b>      | <b>Amortización<br/>acumulada</b> | <b>Neto</b>       |
|------------------------------------------------|-------------------|-----------------------------------|-------------------|
| <b>Al 31 de diciembre de 2019</b>              |                   |                                   |                   |
| Equipos informáticos y sus instalaciones       | 176.177,66        | (138.026,64)                      | 38.151,02         |
| Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones | 343.598,78        | (236.569,48)                      | 107.029,30        |
|                                                | <b>519.776,44</b> | <b>(374.596,12)</b>               | <b>145.180,32</b> |
| <b>Al 31 de diciembre de 2018</b>              |                   |                                   |                   |
| Equipos informáticos y sus instalaciones       | 163.618,44        | (115.012,73)                      | 48.605,71         |
| Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones | 312.905,56        | (202.144,88)                      | 110.760,68        |
|                                                | <b>476.524,00</b> | <b>(317.157,61)</b>               | <b>159.366,39</b> |

El movimiento durante el ejercicio 2019 y 2018 del saldo del epígrafe de Inmovilizado material es el siguiente:

|                                  | <b>De uso propio</b> |
|----------------------------------|----------------------|
| <b>Bruto</b>                     |                      |
| Saldo al 31 de diciembre de 2018 | 476.524,00           |
| Adiciones                        | 44.735,09            |



ON9936532

**CLASE 8.<sup>a</sup>****SOLVENTIS A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al período anual terminado el 31 de diciembre de 2019**  
(Expresada en euros)

|                                  |                             |
|----------------------------------|-----------------------------|
| Retiros                          | (1.482,65)                  |
| Saldo al 31 de diciembre de 2019 | <u>519.776,44</u>           |
| <b>Amortización acumulada</b>    |                             |
| Saldo al 31 de diciembre de 2018 | (317.157,61)                |
| Dotaciones                       | (58.921,16)                 |
| Retiros                          | 1.482,65                    |
| Saldo al 31 de diciembre de 2019 | <u>(374.596,12)</u>         |
| <b>Neto</b>                      |                             |
| Saldo al 31 de diciembre de 2018 | <u>159.366,39</u>           |
| Saldo al 31 de diciembre de 2019 | <u>145.180,32</u>           |
|                                  | <u><b>De uso propio</b></u> |
| <b>Bruto</b>                     |                             |
| Saldo al 31 de diciembre de 2017 | 384.233,62                  |
| Adiciones                        | 93.380,28                   |
| Retiros                          | (1.089,90)                  |
| Saldo al 31 de diciembre de 2018 | <u>476.524,00</u>           |
| <b>Amortización acumulada</b>    |                             |
| Saldo al 31 de diciembre de 2017 | (247.724,11)                |
| Dotaciones                       | (70.433,50)                 |
| Retiros                          | 1.000,00                    |
| Saldo al 31 de diciembre de 2018 | <u>(317.157,61)</u>         |
| <b>Neto</b>                      |                             |
| Saldo al 31 de diciembre de 2017 | <u>136.509,51</u>           |
| Saldo al 31 de diciembre de 2018 | <u>159.366,39</u>           |



ON9936533

**CLASE 8.<sup>a</sup>**CLASE 8.<sup>a</sup>**SOLVENTIS A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al período anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

(Expresada en euros)

El valor bruto de los elementos del Inmovilizado material de uso propio que se encuentran en uso y totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2019 asciende a un importe de 266.409,00 euros (131.374,22 euros a 31 de diciembre de 2018).

Los Administradores estiman que el valor razonable del Inmovilizado material de uso propio no difiere de forma significativa de su valor en libros.

**9. Activo intangible**

El desglose del saldo del Otro activo intangible del balance de situación al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

|                                   | <b>Bruto</b>      | <b>Amortización<br/>acumulada</b> | <b>Neto</b>       |
|-----------------------------------|-------------------|-----------------------------------|-------------------|
| <b>Al 31 de diciembre de 2019</b> |                   |                                   |                   |
| Propiedad Industrial              | 13.631,53         | (8.600,87)                        | 5.030,66          |
| Aplicaciones Informáticas         | 534.185,18        | (443.282,46)                      | 90.902,72         |
|                                   | <b>547.816,71</b> | <b>(451.883,33)</b>               | <b>95.933,38</b>  |
|                                   |                   |                                   |                   |
|                                   | <b>Bruto</b>      | <b>Amortización<br/>acumulada</b> | <b>Neto</b>       |
| <b>Al 31 de diciembre de 2018</b> |                   |                                   |                   |
| Propiedad Industrial              | 22.631,56         | (7.359,05)                        | 15.272,51         |
| Aplicaciones Informáticas         | 486.754,29        | (401.286,73)                      | 85.467,56         |
|                                   | <b>509.385,85</b> | <b>(408.645,78)</b>               | <b>100.740,07</b> |



ON9936534

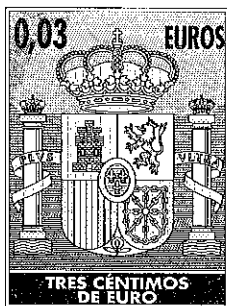
**CLASE 8.ª**

SOLVENTIS A.V., S.A.

**SOLVENTIS A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al período anual terminado el 31 de diciembre de 2019****(Expresada en euros)**

El movimiento durante el ejercicio 2019 y 2018 del saldo del epígrafe del Activo intangible es el siguiente:

|                                  | <u>De uso propio</u> |
|----------------------------------|----------------------|
| <b>Bruto</b>                     |                      |
| Saldo al 31 de diciembre de 2018 | <u>509.385,85</u>    |
| Adiciones                        | 42.135,86            |
| Retiros                          | <u>(3.705,00)</u>    |
| Saldo al 31 de diciembre de 2019 | <u>547.816,71</u>    |
| <b>Amortización acumulada</b>    |                      |
| Saldo al 31 de diciembre de 2018 | <u>(408.645,78)</u>  |
| Dotaciones                       | (46.942,55)          |
| Retiros                          | <u>(3.705,00)</u>    |
| Saldo al 31 de diciembre de 2019 | <u>(451.883,33)</u>  |
| <b>Neto</b>                      |                      |
| Saldo al 31 de diciembre de 2018 | <u>100.740,07</u>    |
| Saldo al 31 de diciembre de 2019 | <u>95.933,38</u>     |



0N9936535

**CLASE 8.ª****SOLVENTIS A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al período anual terminado el 31 de diciembre de 2019**  
(Expresada en euros)

|                                  | <u>De uso propio</u> |
|----------------------------------|----------------------|
| <b>Bruto</b>                     |                      |
| Saldo al 31 de diciembre de 2017 | <u>463.582,81</u>    |
| Adiciones                        | 45.803,04            |
| Retiros                          | -                    |
| Saldo al 31 de diciembre de 2018 | <u>509.385,85</u>    |
| <b>Amortización acumulada</b>    |                      |
| Saldo al 31 de diciembre de 2017 | <u>(362.627,87)</u>  |
| Dotaciones                       | (46.017,92)          |
| Retiros                          | -                    |
| Saldo al 31 de diciembre de 2018 | <u>(408.645,78)</u>  |
| <b>Neto</b>                      |                      |
| Saldo al 31 de diciembre de 2017 | <u>100.954,93</u>    |
| Saldo al 31 de diciembre de 2018 | <u>100.740,07</u>    |

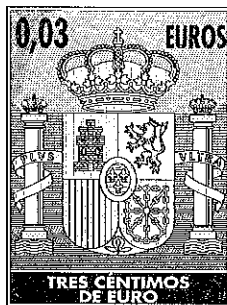
El valor bruto de los elementos de activo intangible que se encuentran en uso y totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2019 asciende a 295.446,65 un importe de euros (288.819,79 euros a 31 de diciembre de 2018).

**10. Resto de activos y pasivos**

El desglose del saldo del Resto de activos del balance de situación al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

|                                           | <u>2019</u>       | <u>2018</u>       |
|-------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                           | <u>Resto de</u>   | <u>Resto de</u>   |
|                                           | <u>activos</u>    | <u>activos</u>    |
| <b>Periodificaciones</b>                  |                   |                   |
| Comisiones y Gastos Pagados No Devengados | 92.094,71         | 50.846,30         |
| Otras Periodificaciones                   | <u>244.037,06</u> | <u>330.931,32</u> |
| <b>TOTAL Resto activos</b>                | <u>336.131,77</u> | <u>381.777,62</u> |

El saldo a 31 de diciembre de 2019 y 2018 de Otras Periodificaciones se corresponde principalmente a servicios devengados y aún no facturados del servicio de asesoramiento a empresas sobre la estructura de capital, estrategia industrial y cuestiones afines.



ON9936536

**CLASE 8.ª**

[Por pagar a proveedores]

**SOLVENTIS A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al período anual terminado el 31 de diciembre de 2019**  
(Expresada en euros)

El desglose del saldo del Resto de pasivos del balance de situación al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

|                                                         | <b>2019</b>             | <b>2018</b>             |
|---------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                                                         | <b>Resto de pasivos</b> | <b>Resto de pasivos</b> |
| <b>Periodificaciones</b>                                |                         |                         |
| Compromisos y Otros Productos Cobrados y No Devengados  | -                       | -                       |
| Gastos Devengados no Vencidos                           | 16.550,77               | 11.134,91               |
| <b>Otros Pasivos</b>                                    |                         |                         |
| Administraciones Públicas                               | 480.727,07              | 269.292,16              |
| Saldos por Operaciones Arrendamientos Financiero        | -                       | -                       |
| Otras Deudas No Relacionadas con Operaciones de Valores | 1.355.195,30            | 233.657,51              |
| <b>TOTAL Resto pasivos</b>                              | <b>1.852.471,14</b>     | <b>514.084,58</b>       |

En el epígrafe de "Administraciones Públicas" a 31 de diciembre de 2019 y 2018 se incluye el saldo acreedor con Hacienda Pública por retenciones practicadas, y las deudas con organismos de la Seguridad Social como consecuencia de las prestaciones que estos realizan.

En el epígrafe de "Otras Deudas No Relacionadas con Operaciones de Valores" a 31 de diciembre de 2019 y 2018 se incluye el saldo con acreedores por prestación de servicios y remuneraciones pendientes de pago. Los saldos de dicho epígrafe con partes vinculadas al 31 de diciembre de 2019 y a 31 de diciembre de 2018 ascienden a 0,00 euros.

De acuerdo con lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el detalle del periodo medio de pago a proveedores efectuado durante el ejercicio 2019 y 2018 por la Sociedad es el siguiente:

|                                         | <b>2019</b>            | <b>2018</b>            |
|-----------------------------------------|------------------------|------------------------|
|                                         | <b>Días</b>            | <b>Días</b>            |
| Periodo medio de pago a proveedores     | 30                     | 30                     |
| Ratio de operaciones pagadas            | 30                     | 30                     |
| Ratio de operaciones pendientes de pago | 29                     | 29                     |
|                                         | <b>Importe (euros)</b> | <b>Importe (euros)</b> |
| Total de pagos realizados               | 2.143.000,70           | 1.782.136,53           |
| Total de pagos pendientes               | 82.448,29              | 49.964,17              |



ON9936537

CLASE 8.<sup>a</sup>

SOLVENTIS A.V., S.A.

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

## 11. Recursos de clientes fuera de balance

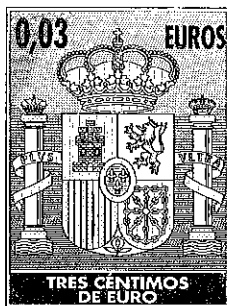
- a) El detalle con el número de clientes, patrimonios gestionados clasificados por tramos representativos de las carteras gestionadas al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

|                       | 2019               |                       | 2018               |                       |
|-----------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|-----------------------|
|                       | Número de Clientes | Patrimonio gestionado | Número de Clientes | Patrimonio gestionado |
| 0 – 60.000            | 158                | 2.354.209,12          | 190                | 2.389.278,70          |
| 60.100 – 300.000      | 111                | 17.220.752,67         | 116                | 19.248.450,87         |
| 301.000 – 600.000     | 60                 | 24.095.696,95         | 38                 | 15.105.897,27         |
| 601.000 – 1.500.000   | 28                 | 28.114.393,22         | 22                 | 22.526.435,40         |
| 1.501.000 – 6.000.000 | 25                 | 69.428.874,48         | 24                 | 68.108.448,87         |
| superior a 6.000.000  | 2                  | 31.312.991,94         | 1                  | 22.159.768,84         |
| <b>Total</b>          | <b>384</b>         | <b>172.526.918,38</b> | <b>391</b>         | <b>149.538.279,95</b> |

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

|                                                 | 2019                  | 2018                  |
|-------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Acciones y participaciones interiores cotizadas | 60.799.111,09         | 59.441.310,17         |
| Valores de renta fija interiores cotizados      | 12.840.964,30         | 11.560.146,72         |
| Invertido en el exterior                        | 89.823.663,31         | 70.159.371,42         |
| Efectivo en intermediarios financieros          | 9.063.179,68          | 8.377.451,64          |
| <b>Total</b>                                    | <b>172.526.918,38</b> | <b>149.538.279,95</b> |

El patrimonio gestionado a partes vinculadas de la sociedad a 31 de diciembre de 2019 es de 17.869.764,28 euros (18.896.257,72 euros a 31 de diciembre de 2018).



ON9936538

CLASE 8.<sup>a</sup>**SOLVENTIS A.V., S.A.**

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

---

## **12. Comisiones percibidas y pagadas**

El detalle de las comisiones percibidas y satisfechas al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

| <b>Comisiones percibidas:</b>                                    | <b>2019</b>         | <b>2018</b>         |
|------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Tramitación y ejecuciones de órdenes para compraventa de valores | 123.929,36          | 118.169,22          |
| Aseguramiento y Colocación de emisiones (1)                      | 440.999,97          | 297.311,66          |
| Comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva (2)     | 1.333.692,97        | 687.156,69          |
| Gestión de carteras (3)                                          | 826.390,15          | 765.941,21          |
| Asesoramiento                                                    | -                   | 250,00              |
| Otras Comisiones (4)                                             | 2.808.966,48        | 1.854.031,87        |
| <b>Total de comisiones percibidas</b>                            | <b>5.533.978,93</b> | <b>3.722.860,65</b> |

- (1) En los ejercicios 2019 y 2018 en este epígrafe se incluyen las comisiones percibidas por las prestaciones de servicio en concepto de colocación de instrumentos financieros.
- (2) En los ejercicios 2019 y 2018 en este epígrafe se incluyen, principalmente, las comisiones percibidas por servicios de mediación prestados a Solventis S.G.I.I.C, S.A., por un valor de 1.177.489,32 y 620.206,75 euros, respectivamente.
- (3) En este concepto se incluyen los ingresos por comisiones de gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión devengadas por los clientes particulares e institucionales que la Sociedad gestiona.

Las comisiones percibidas de partes vinculadas de la sociedad en el ejercicio de 2019, por el servicio de Gestión de carteras han sido de 73.691,46 euros, y en el ejercicio 2018 de 87.682,24 euros.

- (4) En el epígrafe de Otras comisiones se incluye principalmente las comisiones cobradas por el servicio de asesoramiento a empresas sobre la estructura de capital, estrategia industrial y cuestiones afines (siendo 1.443.476,86 euros en 2019 y 1.562.521,37 euros en 2018), así como el asesoramiento y demás servicios en relación con fusiones y adquisiciones de empresas (siendo 1.365.489,62 euros en 2019 y 291.510,50 euros en 2018).



0N9936539

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

Región de Madrid

**SOLVENTIS A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al período anual terminado el 31 de diciembre de 2019****(Expresada en euros)**

A continuación se detallan las tarifas máximas aplicables por la Sociedad, en función de la tipología del servicio prestado, durante el ejercicio 2019 y 2018:

| Servicio                             | Base de cálculo                                                    | Tarifa máxima              |
|--------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|----------------------------|
| Tramitación y ejecuciones de órdenes | Mercado Español – Renta Variable (sobre efectivo)                  | 0,4%                       |
|                                      | Mercado Extranjero – Renta Variable (sobre efectivo)               | 0,8%                       |
|                                      | Mercado derivados (por cada contrato)                              | 10 euros                   |
| Gestión de carteras                  | Valor efectivo del patrimonio gestionado (precio de mercado) (*)   | 3%                         |
|                                      | Revalorización de la cartera gestionada en el periodo (*)          | 25%                        |
| Asesoramiento                        | Valor efectivo del patrimonio medio gestionado (precio de mercado) | 6%                         |
|                                      | Horas empleadas (cuando no exista un valor efectivo identificable) | Entre 120 y 600 euros/hora |

(\*) Ambas tarifas no son excluyentes, es decir, podrán ser aplicables de manera conjunta.

El detalle de las comisiones pagadas y satisfechas al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

| Comisiones pagadas:                                                        | 2019              | 2018              |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Operaciones con valores                                                    | -                 | 64,88             |
| Comisiones satisfechas a mercados y sistemas de compensación y liquidación | 42.796,60         | 21.744,18         |
| Comisiones cedidas a representantes y a otras entidades                    | 395.730,34        | 262.837,90        |
| Otras Comisiones                                                           | -                 | -                 |
| <b>Total de comisiones pagadas</b>                                         | <b>438.526,94</b> | <b>284.646,96</b> |

Las comisiones pagadas a partes vinculadas de la sociedad en el ejercicio de 2019 y 2018 han sido de 255.807,02 euros y 196.948,13 euros respectivamente.

### 13. Rendimiento de instrumentos de capital

A 31 de diciembre de 2019, la Junta General Extraordinaria Universal de Accionistas de Solventis SGIIC SA acuerda por unanimidad la distribución de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2019 de 0,36 euros brutos por cada acción con derecho a percibirlo en la fecha en que se efectúe el correspondiente pago, cantidad de la que se deducirá la retención a cuenta que, en su caso, resulte aplicable.



ON9936540

**CLASE 8.ª****SOLVENTIS A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al período anual terminado el 31 de diciembre de 2019**  
(Expresada en euros)

Ello supone la distribución de 200.000,00 euros. La referida distribución de dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2019 se acuerda de conformidad con el artículo 277 del Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, y sobre la base del estado contable formulado por el Consejo de Administración en el que se pone de manifiesto que existe liquidez suficiente para realizar dicha distribución.

A 30 de abril de 2018, la Junta General Ordinaria Universal de Accionistas de Solventis SGIIC SA acuerda por unanimidad la distribución del resultado correspondiente al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2017 propuesta por el Consejo de Administración, destinando 200.000,00 euros a dividendos (0,80 euros brutos por cada acción con derecho a percibirlo).

A 31 de diciembre de 2017, la Junta General Extraordinaria Universal de Accionistas de Solventis SGIIC SA acuerda por unanimidad la distribución de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2017 de 0,40 euros brutos por cada acción con derecho a percibirlo en la fecha en que se efectúe el correspondiente pago, cantidad de la que se deducirá la retención a cuenta que, en su caso, resulte aplicable. Ello supone la distribución de 100.000,00 euros. La referida distribución de dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2017 se acuerda de conformidad con el artículo 277 del Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, y sobre la base del estado contable formulado por el Consejo de Administración en el que se pone de manifiesto que existe liquidez suficiente para realizar dicha distribución.

Los 100.000,00 euros restantes, los percibe la Sociedad a lo largo del mes de mayo de 2018.

**14. Gastos de personal y gastos generales****a) Gastos de Personal**

El detalle de los gastos de personal al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

| <b><u>Gastos de personal</u></b> | <b><u>2019</u></b>  | <b><u>2018</u></b>  |
|----------------------------------|---------------------|---------------------|
| Sueldos y gratificaciones        | 2.608.300,71        | 1.476.268,80        |
| Cuotas a la Seguridad Social     | 392.255,82          | 310.644,36          |
| Gastos de formación              | 17.466,01           | 12.988,00           |
| Otros Gastos de personal         | 91.888,43           | 61.589,95           |
| <b>Total</b>                     | <b>3.109.890,97</b> | <b>1.861.491,11</b> |



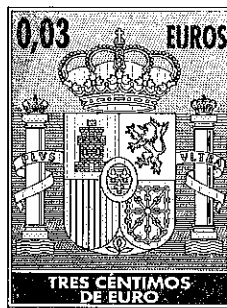
ON9936541

**CLASE 8.ª****SOLVENTIS A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al período anual terminado el 31 de diciembre de 2019****(Expresada en euros)****b) Gastos generales**

El detalle de otros gastos generales al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

| <b><u>Gastos generales</u></b>                  | <b><u>2019</u></b>         | <b><u>2018</u></b>         |
|-------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Alquileres de inmuebles e instalaciones         | 342.488,17                 | 332.004,90                 |
| Comunicaciones                                  | 16.362,70                  | 13.276,06                  |
| Sistemas Informáticos                           | 27.609,40                  | 21.357,56                  |
| Suministros                                     | 37.825,82                  | 41.719,98                  |
| Conservación y reparación                       | 127.599,12                 | 113.967,12                 |
| Publicidad y propaganda                         | 217.927,41                 | 53.333,22                  |
| Representación y desplazamiento                 | 95.079,10                  | 87.457,05                  |
| Dietas, primas, etc.                            | 49.660,99                  | 47.520,12                  |
| Servicios administrativos subcontratados        | 23.470,80                  | 16.880,16                  |
| Otros servicios de profesionales independientes | 174.295,17                 | 104.118,43                 |
| Resto de gastos                                 | 320.140,10                 | 317.452,90                 |
| Contribuciones e impuestos                      | 97.785,53                  | 88.400,50                  |
| <b>Total</b>                                    | <b><u>1.530.244,31</u></b> | <b><u>1.237.488,00</u></b> |

Los gastos generales durante los ejercicios 2019 y 2018 no se han devengado gastos con partes vinculadas.



ON9936542

**CLASE 8.ª**

SOLVENTIS A.V., S.A.

**SOLVENTIS A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al período anual terminado el 31 de diciembre de 2019****(Expresada en euros)****15. Situación fiscal**

La conciliación del resultado contable del ejercicio 2019 y 2018 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

|                                                               | 2019                | 2018                |
|---------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Resultado contable antes de impuestos</b>                  | <b>672.109,15</b>   | <b>372.018,44</b>   |
| <b>Total diferencias permanentes</b>                          | <b>(200.000,00)</b> | <b>(100.000,00)</b> |
| <b>Total diferencias temporales</b>                           | <b>18.500,00</b>    | <b>-</b>            |
| <b>Reducción por reserva de capitalización</b>                | <b>-</b>            | <b>-</b>            |
| <b>Resultado contable ajustado</b>                            | <b>490.609,15</b>   | <b>272.018,44</b>   |
| Cuota íntegra                                                 | 122.652,29          | 68.004,61           |
| Deducciones y bonificaciones                                  | -                   | -                   |
| <b>Gasto por impuesto de sociedades</b>                       | <b>122.652,29</b>   | <b>68.004,61</b>    |
| <b>Importe a pagar</b>                                        | <b>122.652,29</b>   | <b>68.004,61</b>    |
| Retenciones y pagos a cuenta                                  | (33.140,06)         | (51.692,25)         |
| <b>Importe a liquidar</b>                                     | <b>89.512,23</b>    | <b>16.309,49</b>    |
| <b>Otros movimientos del gasto por Impuesto de Sociedades</b> | <b>-</b>            | <b>(15,01)</b>      |

Según la modificación introducida por la Ley 27/2014 de 27 de noviembre, el tipo general de gravamen del Impuesto sobre Sociedades ha sido modificado pasando del 30% al 28%, para los periodos impositivos iniciados a partir de 1 de enero de 2015 y al 25%, para los periodos impositivos iniciados a partir de 1 de enero de 2016.

A 31 de diciembre de 2018 el epígrafe de Activos Fiscales corrientes recoge el saldo deudor con la Hacienda Pública a liquidar del Impuesto de Sociedades.

A 31 de diciembre de 2019, la Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeta de los últimos cuatro ejercicios a excepción del Impuesto de Sociedades de los últimos cinco ejercicios.



0N9936543

**CLASE 8.ª**

Clase 8.ª

**SOLVENTIS A.V., S.A.**

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

(Expresada en euros)

---

Debido a las diferentes interpretaciones que puedan hacerse de las normas fiscales aplicables a las operaciones realizadas por la Sociedad, podrían existir, para los años pendientes de inspección, determinados pasivos fiscales de carácter contingente que no son susceptibles de cuantificación objetiva. Sin embargo, en opinión de la Dirección de la Sociedad, la posibilidad de que en futuras inspecciones se materialicen dichos pasivos contingentes es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las presentes cuentas anuales.

Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad no tiene deducciones ni bonificaciones pendientes de utilización, ni bases imponibles negativas pendientes de compensar.

#### **16. Otras ganancias**

Tanto en el ejercicio 2019, como en el 2018, en el epígrafe Otros productos de explotación se incluyen principalmente 96.000 euros provenientes de arrendamientos y otros servicios a Solventis S.G.I.I.C., S.A.

#### **17. Información sobre medio ambiente**

Las operaciones globales de la Sociedad se rigen por leyes relativas a la protección del medioambiente ("leyes medioambientales") y la seguridad y salud del trabajador ("leyes sobre seguridad laboral"). Los Administradores de la Sociedad consideran que cumple sustancialmente tales leyes y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

La Sociedad ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medio ambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo con la normativa vigente al respecto. Durante el ejercicio no se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y cargas de carácter medioambiental al no existir contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.



ON9936544

**CLASE 8.<sup>a</sup>**Clase 8.<sup>a</sup> de la Ley de Timbres**SOLVENTIS A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al período anual terminado el 31 de diciembre de 2019**

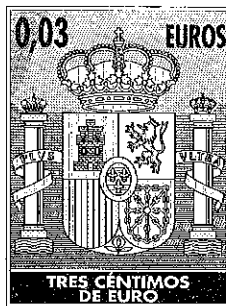
(Expresada en euros)

**18. Remuneraciones y saldos con los miembros del Consejo de Administración y con la Alta Dirección**

El Consejero Delegado de la Sociedad ha percibido remuneración en el ejercicio 2019 y 2018 en su rol de Consejero. A 31 de diciembre de 2019 y 2018 hay 3 miembros de la Alta Dirección, que son miembros del Consejo de Administración, que han percibido remuneraciones brutas en el ejercicio 2019 por importe de 423.137,52 euros (421.575,22 euros en el ejercicio 2018). Las remuneraciones totales percibidas por la Alta Dirección en el ejercicio 2019 ascienden a 558.531,80 euros (671.163,67 euros en el ejercicio 2018), en las que se incluye la remuneración de los consejeros citados anteriormente. No existen créditos o anticipos a los mismos a 31 de diciembre de 2019 y 2018, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

En relación a las situaciones de conflictos de interés detalladas en el artículo 229.1 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, los Administradores de la Sociedad o personas vinculadas con ellos manifiestan que, al 31 de diciembre de 2019:

- a) No han realizado transacciones con la sociedad, sin tener en cuenta las operaciones ordinarias, hechas en condiciones estándar para los clientes y de escasa relevancia, entendiéndose por tales aquellas cuya información no sea necesaria para expresar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la entidad.
- b) No han utilizado el nombre de la sociedad o invocado su condición de administradores para influir indebidamente en la realización de operaciones privadas.
- c) No han hecho uso de los activos sociales, incluida la información confidencial de la compañía, con fines privados.
- d) No se han aprovechado de las oportunidades de negocio de la sociedad.
- e) No han obtenido ventajas o remuneraciones de terceros distintos de la sociedad y su grupo asociadas al desempeño de mi cargo, salvo que se tratase de atenciones de mera cortesía.
- f) No han desarrollado actividades por cuenta propia o cuenta ajena que entrañasen una competencia efectiva, sea puntual o potencial, con la Sociedad o que, de cualquier otro modo, les sitúen en un conflicto de interés permanente con los intereses de la Sociedad.



ON9936545

**CLASE 8.ª**

[Barcode]

**SOLVENTIS A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al período anual terminado el 31 de diciembre de 2019****(Expresada en euros)**

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

Asimismo, según la información de la que disponen los miembros del Consejo de Administración, la cual ha sido obtenida con la mayor diligencia debida, no existen personas vinculadas 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 que presenten situaciones de conflicto de interés con la Sociedad al 31 de diciembre de 2019.

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.

**19. Honorarios de auditoría**

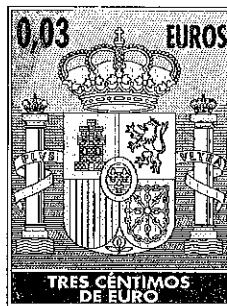
El importe de los honorarios de PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de las cuentas anuales de la Sociedad de los ejercicios 2019 y 2018, ascienden a 15.700,00 euros y 15.000,00 euros (gastos e impuestos no incluidos), respectivamente.

El importe de los honorarios de PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios para la emisión del informe anual sobre protección de activos de clientes de los ejercicios 2019 y 2018, ascienden a 2.000,00 euros y 2.000,00 euros (gastos e impuestos no incluidos), respectivamente.

Durante el ejercicio 2019 y 2018, PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., ni firmas vinculadas al mismo, han facturado honorarios adicionales por otros servicios no relacionados con la auditoría y el informe anual sobre protección de activos de clientes.

**20. Departamento de Atención al Cliente**

Con arreglo a la Orden ECO 734/2004, de 11 de marzo, el titular del Departamento de Atención al Cliente el Departamento de Atención al Cliente de la sociedad no ha recibido reclamación alguna presentada durante el ejercicio 2019 por los clientes de la Sociedad.



ON9936546

**CLASE 8.ª**

**SOLVENTIS A.V., S.A.**

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

---

Durante el ejercicio 2018 se ha recibido una reclamación, que con fecha 22 de mayo de 2018 la CNMV admitió. Con fecha 20 de agosto de 2018 la CNMV emite el Informe final de contestación a la reclamación, que tiene carácter desfavorable para el reclamante, dando la razón a Solventis A.V.

**21. Gestión de riesgos**

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

- i) Organización:
  - Implicación del Consejo de Administración de la Sociedad en el proceso de gestión y control efectivo de los riesgos.
  - Independencia entre las Unidades tomadoras de riesgos (Gestión) y la Unidad encargada del procesamiento de las transacciones (Contabilidad y Finanzas).
  - Independencia entre las Unidades tomadoras de riesgos (Gestión) y la Unidad encargada del control y el análisis de los mismos (Unidad de Control de Riesgos).
  - Independencia entre la Unidad encargada del procesamiento de las transacciones (Contabilidad y Finanzas) y la Unidad encargada del control y el análisis de los riesgos asociados a dichas transacciones (Unidad de Control de Riesgos).
- ii) Metodología:
  - Captura y medición de forma precisa de todos los riesgos en los que la Sociedad incurre por la operativa en los distintos mercados, productos y monedas en los que mantiene posiciones, por cuenta de clientes.
  - Análisis de las posiciones de riesgo actuales y previstas, de acuerdo con las metodologías aprobadas, realizando simulaciones de escenarios ante condiciones extremas en los mercados financieros con objeto de prever pérdidas no esperadas.
  - Limitación de la operativa a mercados, productos y actividades autorizadas, donde se tiene un conocimiento suficiente de los riesgos en los que se incurre y se cuenta con la infraestructura necesaria para su control.



0N9936547

**CLASE 8.ª**

**SOLVENTIS A.V., S.A.**

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

(Expresada en euros)

---

- Establecimientos de sistemas de conciliación periódicos entre la Sociedad, el Mercado y el Depositario de las posiciones en cartera de los clientes.
- Establecimiento de controles para la gestión de riesgos operacionales.

a) Riesgo Operacional

El mayor riesgo a los que está expuesta la Sociedad es el riesgo operacional, esto es, según se define en Basilea II, el riesgo de sufrir pérdidas resultado de una falta de adecuación o de un fallo de los procesos, el personal o los sistemas internos, o bien como consecuencia de acontecimientos externos. Esta definición incluye el riesgo legal, pero excluye el riesgo estratégico y reputacional.

El riesgo operacional se atenúa con el establecimiento de un marco de control de las operaciones que garantice la integridad de los datos y una segregación de funciones adecuada a lo largo del procesamiento de una operación. Adicionalmente se está trabajando para automatizar al máximo, en la medida de lo posible, los procesos que puedan provocar un mayor número de errores para minimizar las pérdidas por riesgo operacional.

b) Riesgo de Mercado

La Sociedad invierte su cartera propia solo en Deuda Pública del Estado Español, Depósitos a corto plazo en Entidades Financieras de alta calificación crediticia, Fondos de Inversión Monetario y la participación en el FOGAIN, por lo que el riesgo de mercado es prácticamente nulo.

c) Riesgo de Crédito

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

d) Riesgo de Liquidez

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



ON9936548

**CLASE 8.ª**

Clase 8.ª

**SOLVENTIS A.V., S.A.**

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

**(Expresada en euros)**

---

e) Riesgo de tipo de Interés

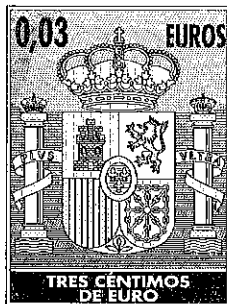
Dada la clase de activos y pasivos financieros de la Entidad, la exposición al riesgo de tipo de interés es insignificante.

**22. Gestión de capital**

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

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

A 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad cumplía los requisitos mínimos establecidos en la mencionada Circular.



ON9936549

**CLASE 8.ª**

CLASE 8.ª DE LA CLASE 8.ª DE LA CLASE 8.ª

**SOLVENTIS A.V., S.A.**

**Anexo - Informe anual de empresas de servicios de inversión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**  
(Expresada en euros)

---

En cumplimiento del requerimiento previsto en el artículo 192 del Real Decreto Legislativo 4/2015 de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, de elaborar un informe anual de empresas de servicios de inversión, la Entidad hace pública la siguiente información correspondiente al ejercicio 2019.

a) Denominación:

SOLVENTIS A.V., S.A.

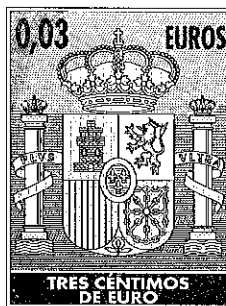
b) Naturaleza de la actividad:

Servicios de Inversión

- La recepción y tramitación de órdenes de clientes en relación con uno o más instrumentos financieros.
- Ejecución de dichas órdenes por cuenta de clientes.
- La gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión con arreglo a los mandatos conferidos por los clientes.
- La colocación de instrumentos financieros
- El asesoramiento en materia de inversión, entendiéndose por tal la prestación de recomendaciones personalizadas a un cliente, sea a petición de éste o por iniciativa de la empresa de servicios de inversión, con respecto a una o más operaciones relativas a instrumentos financieros. No se considerará que constituya asesoramiento, a los efectos de lo previsto en este apartado, las recomendaciones de carácter genérico y no personalizadas que se puedan realizar en el ámbito de la comercialización de valores e instrumentos financieros. Dichas recomendaciones tendrán el valor de comunicaciones de carácter comercial.

Servicios Auxiliares

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



0N9936550

**CLASE 8.ª**

CLASE 8.ª

**SOLVENTIS A.V., S.A.**

**Anexo - Informe anual de empresas de servicios de inversión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**  
(Expresada en euros)

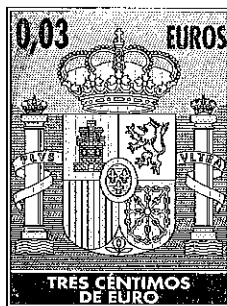
---

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

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

Actividades Accesorias

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



0N9936551

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

**Actividad principal**

**SOLVENTIS A.V., S.A.**

**Anexo - Informe anual de empresas de servicios de inversión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**  
**(Expresada en euros)**

---

c) Ubicación geográfica de la actividad:

España.

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

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

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

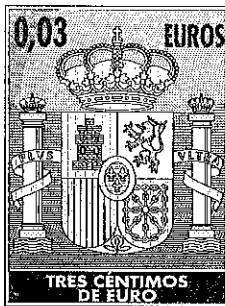
España.

e) Volumen de negocio:

|                                |                     |
|--------------------------------|---------------------|
| Comisiones percibidas          | 5.533.978,93        |
| Otros productos de explotación | 144.320,50          |
|                                | <u>5.678.299,43</u> |

f) Número de empleados a tiempo completo:

El número de empleados de la Entidad a tiempo completo a 31 de diciembre de 2019 es de 34.



0N9936552

**CLASE 8.<sup>a</sup>****SOLVENTIS A.V., S.A.**

**Anexo - Informe anual de empresas de servicios de inversión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**  
(Expresada en euros)

---

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

|                                    |                          |
|------------------------------------|--------------------------|
| Resultado bruto antes de impuestos | 672.109,15               |
| Impuestos sobre el resultado       | (122.652,29)             |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>     | <b><u>549.456,86</u></b> |

h) Subvenciones o ayudas públicas recibidas:

La Entidad no ha recibido subvenciones ni ayudas públicas a lo largo del ejercicio 2019.

i) Rendimientos de los activos:

|                            |               |
|----------------------------|---------------|
| Beneficio Neto             | 549.456,86    |
| Balance Total              | 4.450.262,03  |
| <b>RENDIMIENTO ACTIVOS</b> | <b>12,35%</b> |



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N9936553

**SOLVENTIS A.V., S.A.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2019**

---

### **Evolución económica y de mercados financieros**

En el primer semestre se han reducido las expectativas de crecimiento de Europa para el año 2019. Mientras la inflación hizo un amago de recuperación a comienzos del año pasado, pero parece haberse enfriado de nuevo durante la última parte de 2018 y primera mitad de 2019. El BCE ante la ralentización económica decidió desplegar velas, dejando la puerta abierta a nuevas bajadas de tipos, posponiendo las potenciales subidas de interés sine die. La finalización de las compras llevadas a cabo por el BCE no supone pisar el freno sino levantar poco a poco el pie del acelerador.

Durante el primer semestre de 2019 se desvelaron menos incógnitas de las que se preveían, sirva como ejemplo el Brexit que todavía estaba encima de la mesa. Además, hemos visto como otras incertidumbres, principalmente en el panorama político europeo, permanecían tales como la crisis de crecimiento en Italia o las protestas llevadas a cabo por los "chalecos amarillos" en Francia. Todo ello ha sido el caldo de cultivo perfecto para que los extremismos afiancen sus posiciones en ciertos países. El par euro dólar se ha mantenido estable en torno a 1,12-1,13.

Mientras en EE. UU el ciclo se encuentra más avanzado, así lo demuestra su tasa de desempleo de en torno al 4% y un crecimiento del PIB por encima del 2%. A esto hay que sumarle la reforma fiscal aprobada por Trump, que en el corto plazo ha incrementado los beneficios empresariales, pero que en el largo plazo podría tener efectos perversos sobre la deuda pública y el déficit. Entre tanto, la Reserva Federal subió cuatro veces los tipos de interés en 2018 pero se esperan bajadas en 2019. De hecho, los últimos mensajes lanzados por el máximo mandatario de la FED no descartan una potencial bajada de tipos en caso de que las condiciones económicas empeorasen.

Además, es necesario subrayar las continuas confrontaciones del presidente americano Donald Trump con su homólogo chino. Este intercambio de acusaciones ha terminado en la imposición de aranceles cruzados entre EEUU y China en ciertos productos, aunque tras el avance de las negociaciones durante el G20 de Osaka en Junio entre ambas potencias, las aguas bajan más calmadas y han comenzado a ceder en determinados puntos, lo cual parece se resolverá en los próximos meses. El intercambio de golpes entre EEUU y China, unido a los datos de desaceleración económica en China han impactado 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 y por ende su imagen pública.



**CLASE 8.ª**

CLASE 8.ª



0N9936554

**SOLVENTIS A.V., S.A.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2019**

---

En Europa se sigue notando la impresión de dinero por parte del Banco Central. La masa monetaria en la Zona Euro (M3) se mantiene alrededor de la cifra del anterior trimestre, lo que da como resultado 4.692 mil millones de euros a marzo de 2019. La política del banco está comenzando a cambiar y eso se nota en que hayamos pasado de crecimientos de la M3 del 4% al actual estancamiento.

La inflación hizo acto de presencia a comienzos de 2018, pero poco a poco ha vuelto a niveles inferiores al objetivo óptimo del 2% establecido por el BCE. Las curvas de tipos de la mayoría de países se han desplazado hacia abajo. Por su parte la prima de riesgo española se ha reducido, y a finales de junio se situó en 72 puntos básicos. Los diferenciales de crédito se han estrechado durante este primer semestre. La renta variable en Europa ha subido durante el primer trimestre un +14,91% (MSCI Europe exUK) y en EE.UU. lo ha hecho un +17,35% (S&P500), en euros y dólares respectivamente.

En el segundo semestre se han reducido las expectativas de crecimiento de Europa para el año 2019. La inflación ha venido enfriándose durante la primera parte del año y ha continuado a lo largo del segundo semestre de 2019. El BCE ha decidido desplegar velas en vistas del ralentizamiento de la economía europea con nuevas reducciones del tipo de interés de depósito, la reanudación del programa de recompra de bonos y TLTRO en las últimas reuniones no solo ha pospuesto las subidas de tipos, sino que ha mostrado un tono mucho más acomodaticio en caso de que la economía lo necesitase, mencionando que todavía tiene arsenal monetario para sostener la Eurozona. La reanudación de las compras llevadas a cabo por el BCE supone pisar el pie del acelerador con el objetivo de que la zona Euro no pierda velocidad.

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

Mientras en EE. UU la economía empieza a reducir el ritmo de crecimiento dando señales de agotamiento, si bien su tasa de desempleo es de en torno al 4% y su crecimiento del PIB por encima del 2%, los indicadores PMI manufactureros ha empeorado a lo largo del semestre. A esto hay que sumarle el aumento de la deuda pública y el déficit. Entre tanto, la Reserva Federal ha bajado por primera vez desde la crisis financiera los tipos de interés en este semestre en dos ocasiones. La FED vuelve a tener un tono más acomodaticio y el mercado descuenta incluso alguna bajada de tipos más para el próximo año.



CLASE 8.ª

español



0N9936555

**SOLVENTIS A.V., S.A.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2019**

---

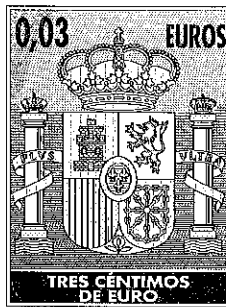
Además, es necesario subrayar las continuas confrontaciones del presidente americano Donald Trump con su homólogo chino. Este intercambio de acusaciones ha terminado con un acuerdo de mínimos durante los últimos meses del año. Esta primera fase del acuerdo comercial entre China y Estados Unidos rebaja la tensión entre ambos países aunque lo más difícil, contenido en la fase dos del acuerdo, 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 en China han impactado 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.

El ciclo económico sigue su ritmo, en una fase más madura que hace unos meses, con unos indicadores macro renqueantes y con ciertas incertidumbres. De cara a los próximos meses seguiremos con especial atención 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 2020.

En Europa se sigue notando la impresión de dinero por parte del Banco Central. La masa monetaria en la Zona Euro (M3) continúa con crecimientos alrededor del 4% YoY, lo que da como resultado 4.695 mil millones de euros a junio de 2019. La política del banco está comenzando a cambiar y eso se nota 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 ha vuelto a niveles notablemente inferiores al objetivo óptimo del 2% establecido por el BCE. Las curvas de tipos de la mayoría de países se han desplazado hacia abajo. Por su parte la prima de riesgo española se mantenido en torno a los niveles de semestre anterior, y a finales de diciembre se situó en 66 puntos básicos. Los diferenciales de crédito se han reducido durante el semestre. La renta variable en Europa ha subido durante el segundo semestres un +7,98% (MSCI Europe exUK) y en EE.UU. lo ha hecho un +9,82% (S&P500), en euros y dólares respectivamente.

En medio de este entorno, el Resultado de la Actividad de Explotación de Solventis A.V., S.A. se ha mantenido en positivo, prácticamente doblando el año precedente, siendo a cierre del ejercicio 2019 de 672.109,15 euros (379.349,60 euros a cierre del ejercicio 2018). Por la parte de los costes de explotación, éstos se han prácticamente doblando respecto el ejercicio anterior +47% / +1.677.045,68 euros), aumentando principalmente el Gasto de personal en un 67% (+1.248.399,86 euros). Por la parte de los ingresos de explotación, éstos se han prácticamente doblando respecto el ejercicio anterior +48% / +1.843.276,16 euros), aumentando principalmente las Comisiones percibidas en un 49% (+1.811.118,28 euros).



0N9936556

**CLASE 8.ª**

**SOLVENTIS A.V., S.A.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2019**

---

Para el ejercicio 2020 es previsible que la Sociedad continúe con el desarrollo y consolidación de sus servicios de inversión y auxiliares actuales. En este sentido, sería razonable pensar en obtener un Resultado Neto positivo, así como seguir consolidando su especialidad en el mercado financiero español y europeo.

#### **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 Entidad. 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.

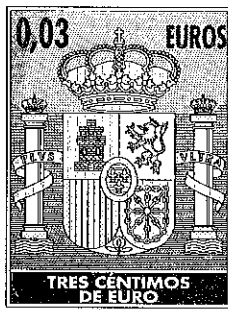
A 13 de febrero de 2020, la Junta General Extraordinaria Universal de Accionistas de la Sociedad acuerda por unanimidad la aprobación de la formalización y firma por parte de SOLVENTIS A.V., S.A. del Acuerdo de Inversión a suscribir con la entidad QUBITIA SOLUTIONS, S.L. (en adelante Qbitia) y sus socios actuales, en virtud del cual QBITIA y sus socios se comprometen a ampliar el capital social de QBITIA mediante la emisión de 22.812 nuevas participaciones sociales, de 10,00 euros de valor nominal cada una de ellas. La citada ampliación se realizará con exclusión o, en su caso, renuncia del derecho de asunción preferente de los actuales socios de QBITIA y será íntegramente suscrita por SOLVENTIS AV SA, que llevará a cabo su total desembolso mediante la aportación a QBITIA de la unidad económica autónoma formada por la actividad de consultoría de SOLVENTIS AV SA.

#### **Gastos de investigación y desarrollo**

Nada que reseñar dado el objeto social de la Sociedad.

#### **Adquisición de Acciones Propias**

A 31 de diciembre de 2019 no se han producido operaciones con acciones propias.



ON9936557

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

**SOLVENTIS A.V., S.A.**

**Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

Reunidos los Administradores de SOLVENTIS, A.V., S.A., en fecha 27 de marzo de 2020, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2019, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

- a) Balance al 31 de diciembre de 2019, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estados 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 período anual terminado el 31 de diciembre de 2019.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2019.

**FIRMANTES:**

D. Víctor Moro Rodríguez  
Presidente

D. José Bau Jover  
Secretario Consejero

D. Alberto Moro Suárez  
Consejero Delegado

D. Guillermo Alfaro Bau  
Consejero

D. Carlos Masdevall Garçon  
Consejero