

SOLVENTIS A.V., S.A. y Sociedades Dependientes

Cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2018 e
Informe de gestión consolidado del ejercicio 2018



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

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Solventis, A.V., S.A. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados, todos ellos consolidados, 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 consolidada) 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 consolidadas* de nuestro informe.

Somos independientes del Grupo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas 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 consolidadas del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas 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
<i>Reconocimiento de las comisiones percibidas</i> La actividad del Grupo consiste principalmente en los servicios de inversión sobre los instrumentos financieros y en la administración y representación de Instituciones de Inversión Colectiva (I.I.C.s), su comercialización y asesoramiento de inversiones, como se describe en Nota 1 de la memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas. Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Grupo, debido a que el devengo de dichas comisiones fijas y variables, se realiza en base a lo estipulado en los contratos de gestión y de prestación de servicios, las que pueden ser por períodos de tiempo específicos, prorrogables o no; las que se reconocerán en función de su grado de realización; por operaciones singulares y por los resultados obtenidos por los Fondos Gestionados. La política contable aplicable a reconocimiento de ingresos del Grupo, se encuentra descrita en la nota 5 de la memoria consolidada adjunta y en la nota 12 de la misma, se detallan las comisiones percibidas consolidadas a 31 de diciembre de 2018.	Hemos llevado a cabo el entendimiento y revisión del proceso de registro contable de las comisiones percibidas por el Grupo, realizando principalmente las siguientes pruebas de auditoría: • Cuadre del inventario de ingresos con los importes registrados en la cuenta de prestaciones de comisiones percibidas. • En relación a la gestión de cartera de clientes hemos realizado una revisión de una muestra de conciliaciones de títulos con depositarios de renta fija y renta variable, nacional e internacional; derivados y depósitos, que el Grupo realiza mensualmente, para posteriormente realizar una revisión de las comisiones percibidas por gestión de carteras para verificar que estas coincidan con las condiciones estipuladas en los contratos con clientes y con los ingresos registrados en el epígrafe de comisiones. • Hemos analizado la naturaleza de otras comisiones por prestación de servicios, donde hemos seleccionado una muestra de operaciones, con el objetivo de verificar que se encuentren debidamente reconocida en las cuentas de ingresos. Asimismo, verificamos el cobro posterior de las facturas de las mismas. • Respecto a las comisiones de gestión de las I.I.C.s hemos realizado las siguientes pruebas en detalle: a) Análisis y revisión de las condiciones de los contratos de gestión de las I.I.C.s gestionadas. b) Conciliación de las comisiones de gestión registradas por el Grupo y por las I.I.C.s. al cierre del ejercicio. c) Recálculo de la comisión de gestión registrada al 31 de diciembre de 2018. d) Verificación del adecuado registro de las comisiones percibidas y el cobro de las facturas emitidas en base a una muestra.

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

Otra información: Informe de gestión consolidado

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión consolidado, 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 consolidado con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo 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 consolidado 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 consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante en relación con las cuentas anuales consolidadas.

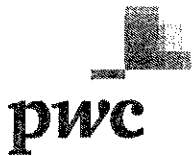
Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados del Grupo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas, los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la valoración de la capacidad del Grupo 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 citados administradores tienen intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas 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 consolidadas.



SOLVENTIS, A.V., S.A. y sociedades dependientes

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 consolidadas, 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 del Grupo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad dominante.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad dominante, 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 del Grupo 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 consolidadas 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 el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.
- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del Grupo para expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad dominante 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.

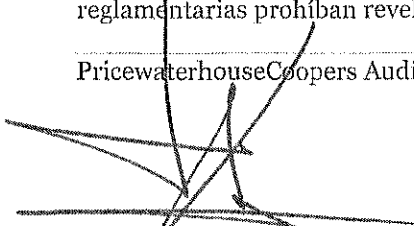


SOLVENTIS, A.V., S.A. y sociedades dependientes

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad dominante, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales consolidadas 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)

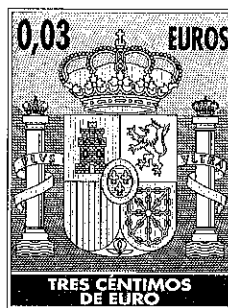
28 de marzo de 2019

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.

Año 2019 Nº 2019/00913
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



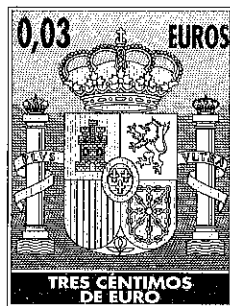
0N6148789

CLASE 8.ª

Capital Financiero

SOLVENTIS A.V., S.A. y Sociedades Dependientes**Balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2018 y 2017**
(Expresados en Euros)

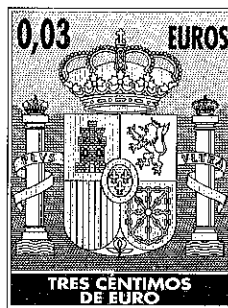
ACTIVO	Nota	2018	2017
Tesorería		8.973,77	4.827,94
Cartera de negociación		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		-	-
Derivados de negociación		-	-
Otros activos financieros		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
Otros activos financieros a valor razonable con 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	658.058,03	831.918,01
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		658.058,03	831.918,01
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
Inversiones crediticias	7	1.869.388,90	2.170.331,58
Crédito a intermediarios financieros		1.426.277,22	763.339,73
Crédito a particulares		324.976,99	683.262,65
Otros activos financieros		118.134,69	723.729,20
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		-	-
Entidades del grupo		-	-
Entidades multigrupo		-	-
Entidades asociadas		-	-
Contratos de seguros vinculados a pensiones		-	-
Activo material	8	163.988,81	143.736,78
De uso propio		163.988,81	143.736,78
Inversiones inmobiliarias		-	-
Activo intangible	9	101.463,19	101.935,65
Fondo de comercio		-	-
Otro activo intangible		101.463,19	101.935,65
Activos fiscales		-	-
Corrientes		-	-
Diferidos		-	-
Resto de activos	10	459.834,27	304.770,16
TOTAL ACTIVO		3.261.706,97	3.557.520,12



ON6148790

CLASE 8.^a**SOLVENTIS A.V., S.A. y Sociedades Dependientes****Balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2018 y 2017**
(Expresados en Euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	2018	2017
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		-	75.991,00
Corrientes		-	75.991,00
Diferidos		-	-
Restos de pasivos	10	678.867,67	862.540,62
TOTAL PASIVO		678.867,67	938.531,62
FONDOS PROPIOS	6	2.618.988,50	2.618.988,50
Capital		730.000,00	730.000,00
Escriturado		730.000,00	730.000,00
Menos: Capital no exigido		-	-
Prima de emisión		-	-
Reservas		1.684.591,29	1.493.645,80
Otros instrumentos de capital		-	-
Menos: Valores propios		-	-
Resultado del ejercicio consolidado		200.044,88	395.342,70
Menos: Dividendos y retribuciones		-	-
AJUSTES POR VALORACION		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Coberturas de los flujos de efectivo		-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
Diferencias de cambio		-	-
Resto de ajustes por valoración		-	-
SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS		-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE		2.614.636,17	2.618.988,50
INTERESES MINORITARIOS		-31.796,87	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		3.281.706,97	3.557.520,12



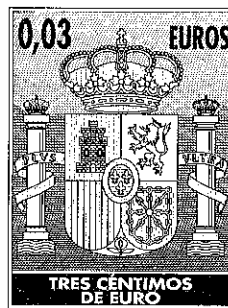
ON6148791

CLASE 8.ª

Clase 8.ª de la Clasificación

SOLVENTIS A.V., S.A. y Sociedades Dependientes**Balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2018 y 2017**
(Expresados en Euros)

PRO-MEMORIA	Nota	2018	2017
Avales y garantías concedidas		-	-
Otros pasivos contingentes		-	-
Compromisos de compraventa de valores a plazo		-	-
Valores propios cedidos en préstamo		-	-
Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones		-	-
Derivados financieros		-	-
Otras cuentas de riesgo y compromiso		-	-
TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO		-	-
Depósito de títulos		-	-
Carteras gestionadas	11	290.966.636,65	296.994.596,96
Otras cuentas de orden		-	-
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN		290.966.636,65	296.994.596,96



ON6148792

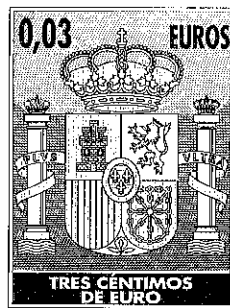
CLASE 8.ª

SOLVENTIS A.V., S.A.

SOLVENTIS A.V., S.A. y Sociedades Dependientes**Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes al ejercicio 2018 y 2017**

(Expresadas en euros)

	Nota	2018	2017
Intereses y rendimientos asimilados		15,09	8,13
Intereses y cargas asimiladas		-	-
MARGEN DE INTERESES		15,09	8,13
Rendimiento de instrumentos de capital		-	-
Comisiones percibidas	12	4.686.733,48	4.917.542,44
Comisiones pagadas	12	(284.582,08)	(223.673,51)
Resultado de operaciones financieras (neto)		(17.367,86)	(16.901,98)
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		(17.367,86)	(16.901,98)
Diferencias de cambio (neto)		808,03	(3.372,14)
Otros productos de explotación	15	16.837,55	57.577,57
Otras cargas de explotación	4	(42.341,92)	(32.913,44)
MARGEN BRUTO		4.360.102,29	4.698.267,07
Gastos de personal	13	(2.428.780,64)	(2.455.720,01)
Gastos generales	13	(1.568.649,29)	(1.598.273,47)
Amortización	8 y 9	(119.808,58)	(111.966,01)
Dotaciones a provisiones (neto)		-	-
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)		-	-
Inversiones crediticias		-	-
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION		242.863,78	532.307,58
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)		(7.331,16)	(3.630,00)
Activos materiales		(71,16)	(3.630,00)
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		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		235.532,62	528.677,58
Impuesto sobre beneficios	14	(68.004,61)	(133.334,88)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		167.528,01	395.342,70
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		167.528,01	395.342,70
Resultado atribuido a la entidad dominante		200.044,88	395.342,70
Resultado atribuido a intereses minoritarios		(32.516,87)	-
BENEFICIO POR ACCION		2,74	5,42
Básico		2,74	5,42
Diluido		2,74	5,42



ON6148793

CLASE 8.^a

Ejercicio 2018

SOLVENTIS A.V, S.A. y Sociedades Dependientes**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio 2018 y 2017**
(Expresado en euros)**A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADOS**

	Nota	2018	2017
RESULTADO DEL EJERCICIO		167.528,01	395.342,70
OTROS INGRESOS / GASTOS RECONOCIDOS		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Coberturas de los flujos de efectivo		-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Diferencias de cambio		-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Activos no corrientes en venta		-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
Ganancias / (Pérdidas) actuariales en planes de pensiones		-	-
Resto de ingresos y gastos reconocidos		-	-
Impuesto sobre beneficio		-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO		167.528,01	395.342,70

SOLVENTIS A.V, S.A. y Sociedades Dependientes

Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al ejercicio 2018 (Expresado en euros)

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

	TOTAL FONDOS PROPIOS							Intereses Minoritarios	TOTAL PATRIMONIO NETO
	Capital	Prima emisión	Reservas y resultados ejercicios anteriores	Otros instrumentos de capital	Dividendo activo a cuenta	Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante	TOTAL FONDOS PROPIOS		
SALDO FINAL EN 2017	730.000,00	-	1.493.845,80	-	-	395.342,70	2.618.988,50	-	2.618.988,50
Aporte inicial									
Ajustes por errores									
SALDO INICIAL	730.000,00	-	1.493.845,80	-	-	395.342,70	2.618.988,50	-	2.618.988,50
AJUSTADO EN 2018									
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumentos de capital financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento / (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos / (reducciones) del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL EN 2018	730.000,00	-	1.684.591,29	-	-	200.044,88	2.614.636,17	720,00	2.52.839,30



CLASE 8.ª



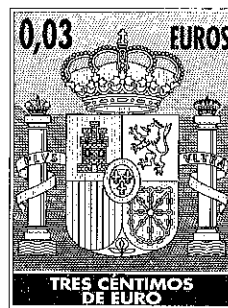
0N6148794

SOLVENTIS A.V, S.A. y Sociedad Dependiente

Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al periodo comprendido entre el 4 de enero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª

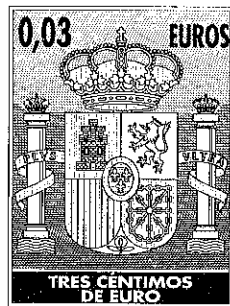


0N6148795

	TOTAL FONDOS PROPIOS						Intereses Minoritarios	Subvenciones donaciones y legados	Ajustes valoración	TOTAL FONDOS PROPIOS	Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante	TOTAL PATRIMONIO NETO
	Capital	Prima emisión	Reservas y resultados ejercicios anteriores	Otros instrumentos capital	Dividendo activo a cuenta	Reservado a la Sociedad Dominante						
SALDO FINAL EN 2016	730.000,00	-	1.010.058,89	-	-	694.786,39	-	-	-	2.434.845,28	694.786,39	2.434.845,28
Aporte inicial												
Ajustes por errores												
SALDO INICIAL	730.000,00	-	1.010.058,89	-	-	694.786,39	-	-	-	2.434.845,28	694.786,39	2.434.845,28
AJUSTADO EN 2017												
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	395.342,70	-	-	-	395.342,70	395.342,70	395.342,70
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	483.586,91	-	-	(694.786,39)	-	-	-	(211.199,48)	(694.786,39)	(211.199,48)
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	(211.199,48)	-	-	-	-	-	-	(211.199,48)	-	(211.199,48)
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	694.786,39	-	-	(694.786,39)	-	-	-	-	-	-
Incremento / (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos / (reducciones) del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL EN 2017	730.000,00	-	1.493.645,80	-	-	395.342,70	-	-	-	2.618.988,50	395.342,70	2.618.988,50



CLASE 8.^a



0N6148796

SOLVENTIS A.V., S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2018 (Expresada en euros)

1. Actividad e información de carácter general

SOLVENTIS, A.V., S.A., Sociedad Dominante del Grupo Solventis (en adelante la Sociedad Dominante) 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 Dominante 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.

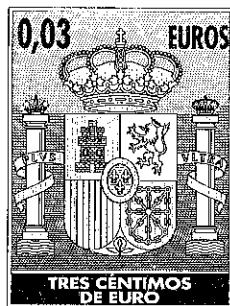
Puede realizar, además, los siguientes servicios auxiliares:

- 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.



CLASE 8.ª

Clase 8.ª



0N6148797

SOLVENTIS A.V., S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2018 (Expresada en euros)

- 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.
- 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:

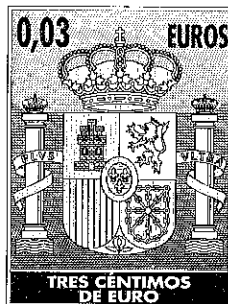
- Los servicios de inversión y servicios auxiliares detallados anteriormente sobre instrumentos no contemplados en el artículo 2 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, u otras actividades accesorias que supongan 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, el Grupo 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.



CLASE 8.ª



0N6148798

SOLVENTIS A.V., S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2018 (Expresada en euros)

El Grupo desarrolla, a través de su sociedad dependiente Solventis, S.G.I.I.C., S.A. (en adelante la Sociedad Dependiente) la que se constituyó en Barcelona el 4 de enero de 2016, las actividades propias de las sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva.

La Sociedad Dependiente se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, CNMV), desde el 26 de febrero de 2016 con el número 248, habiendo desarrollado las actividades indicadas en su programa de actividades registrado en la CNMV.

La operativa de la Sociedad Dependiente se encuentra sujeta, básicamente, a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, considerando las últimas modificaciones introducidas por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como a lo dispuesto en el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, y sus posteriores modificaciones por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero y por el Real Decreto 877/2015, de 2 de octubre, por el que se reglamenta dicha Ley.

a) Hechos relevantes acontecidos durante el ejercicio 2018

No se han producido hechos relevantes acontecidos durante el ejercicio 2018.

b) Fecha de formulación

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, en fecha 27 de marzo de 2019, procede a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2018.

c) Plantilla

La plantilla media del Grupo durante el ejercicio diciembre 2018 y el 31 de diciembre de 2017 se muestra a continuación:

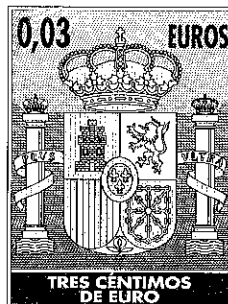
	2018		2017	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	8	-	8	-
Técnicos	19	6	17	6
Administrativos	2	4	2	4
TOTAL	29	10	27	10

En el ejercicio 2018 y 2017 ninguno de los trabajadores tiene algún tipo de discapacidad reconocida mayor o igual al 33%.



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



0N6148799

SOLVENTIS A.V., S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2018 (Expresada en euros)

d) Representantes

La Sociedad Dominante cuenta al 31 de diciembre de 2018 con cuatro Agentes Representantes cuya actuación no estará limitada a ningún valor o ámbito geográfico, pudiendo desarrollarla, en los términos descritos, con toda amplitud, y siempre dentro del ámbito propio del programa de actividades de la Sociedad.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas, formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante, han sido preparadas a partir de los registros contables de ésta, habiéndose aplicado la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, sobre Normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las Empresas de Servicios de Inversión, Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y Sociedades Gestoras de Entidades de Capital-Riesgo de la C.N.M.V., (modificada por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre de la C.N.M.V. y por la Circular 5/2011, de 12 de diciembre de 2011), con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio consolidado, de su situación financiera consolidada y de los resultados consolidados del Grupo.

Estas cuentas anuales consolidadas se someterán a aprobación por la Sociedad Dominante, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

El Grupo al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no ha incluido en las presentes Cuentas Anuales Consolidadas 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 consolidadas se expresan en euros.

b) Principios contables no obligatorios

El Grupo no ha aplicado principios contables no obligatorios durante el ejercicio diciembre 2018 y 2017.



CLASE 8.ª



0N6148800

SOLVENTIS A.V., S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2018 (Expresada en euros)

c) Comparación información

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018 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 Dominante presentan, con cada una de las partidas del balance de situación consolidada, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas y del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, además de las cifras del ejercicio 2018, y 2017.

d) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, consolidados, se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagrupada en las correspondientes notas de la memoria consolidada.

e) Juicios y estimaciones

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas 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 del Grupo, 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 consolidadas.

f) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas se ha considerado que la gestión del Grupo 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.

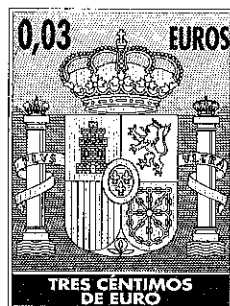
3. Hechos posteriores a la fecha de balance

No se han producido hechos significativos posteriores al 31 de diciembre de 2018 que puedan afectar a las cuentas anuales consolidadas del Grupo.



CLASE 8.^a

© 1998-2000



0N6148801

SOLVENTIS A.V., S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2018 (Expresada en euros)

4. Principios de consolidación: Entidad dependiente

Los principios de consolidación más importantes aplicados en la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas han sido los siguientes:

1. La consolidación se ha realizado por el método de integración global para la sociedades sobre las que la Sociedad Dominante tiene un dominio efectivo por tener mayoría de votos en sus órganos de representación y decisión.
2. Todos los saldos deudores y acreedores y demás transacciones y resultados procedentes de las operaciones efectuadas entre las sociedades del Grupo se han eliminado en el proceso de consolidación.

Se consideran "Entidad dependiente" aquella que, junto con la Sociedad Dominante, constituyen una unidad de decisión; esta unidad de decisión se manifiesta, general aunque no únicamente, por la propiedad de la Sociedad Dominante, directa o indirecta, del 50% o más de los derechos de voto de las entidades participadas o, aun siendo inferior o nulo este porcentaje, si la existencia de otras circunstancias o acuerdos determinan la existencia de unidad de decisión. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la participación en Solventis S.G.I.I.C., S.A es del 100%. A 31 de diciembre de 2018, la participación en Solventis Wealth Management S.L. es del 76%.

A este respecto, la Comisión Nacional del Mercado de Valores, en un escrito emitido con fecha 28 de mayo de 2009, indicó que a efectos de supervisión en base consolidada, se constituirá un grupo consolidable de empresas de servicios de inversión según lo dispuesto en la letra b) del artículo 86.4 de la Ley del Mercado de Valores, siendo las sociedades que componen dicho Grupo las siguientes:

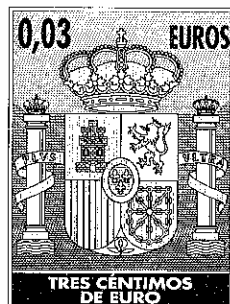
- Solventis A.V., S.A., Sociedad Dominante
- Solventis S.G.I.I.C., S.A., Sociedad Dependiente

En la fecha de constitución, la Sociedad Dominante del Grupo ha suscrito y desembolsado 250.000 acciones de 1,00 euro de valor nominal cada una, por lo que la Sociedad Dominante tiene un porcentaje de participación del 100% sobre un capital social de 250.000 euros.

Con fecha 19 de marzo de 2018, se ha constituido bajo escritura pública Solventis Wealth Management S.L, fijándose el capital social inicial en 3.000 euros, representado por 3.000 acciones, ordinarias y nominativas, de un euro de valor nominal. La Sociedad Dominante ha suscrito y desembolsado 2.280 acciones de 1,00 euro de valor nominal cada una, por lo que tiene un porcentaje de participación del 76%.



CLASE 8.ª



0N6148802

SOLVENTIS A.V., S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2018 (Expresada en euros)

5. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2018 y 2017 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la CNMV (modificada parcialmente por la Circular 4/2015, de 28 de octubre):

a) Activos financieros

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

i) Disponibles para la venta

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

ii) Inversiones crediticias

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

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

iii) Cartera de inversión a vencimiento

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



Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2018
(Expresada en euros)

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.

Quando no existe preço de mercado para um determinado ativo financeiro, se recorre 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.



CLASE 8.ª

Clase 8.ª de la Clasificación de la Actividad Económica



ON6148804

SOLVENTIS A.V., S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2018 (Expresada en euros)

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

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

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

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

Pérdidas por deterioro

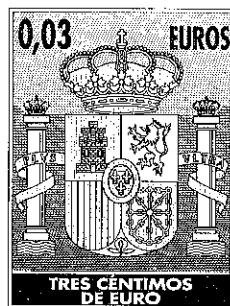
El valor en libros de los activos financieros se corrige, en general, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro, lo que se produce:

- 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.



CLASE 8.ª

Clase 8.ª de la Clasificación de la Actividad Económica



0N6148805

SOLVENTIS A.V., S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2018 (Expresada en euros)

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 el Grupo 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.

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 pudieran recuperar las Sociedades del Grupo.

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

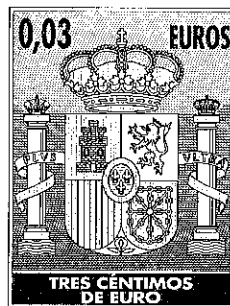
En dicha estimación se considera toda la información relevante que se encuentra disponible en la fecha de elaboración de los estados financieros, que proporcione datos sobre la posibilidad de cobro futuro de los flujos de efectivo contractuales. Asimismo, en la estimación de los flujos de efectivo futuros 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.



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



0N6148806

SOLVENTIS A.V., S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2018 (Expresada en euros)

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 el Grupo y estimar las necesidades de cobertura por deterioro de su valor. Para la confección de los estados financieros, el Grupo clasifica sus operaciones en función de su riesgo de crédito analizando, por separado, el riesgo de insolvencia imputable al cliente y el riesgo-país al que, en su caso, estén expuestas.

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

Baja del balance de activos financieros

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

b) Activo material

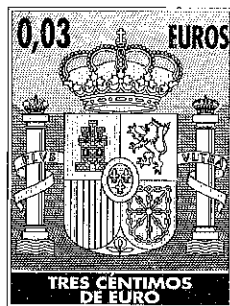
El activo material de uso propio corresponde al inmovilizado material que se estima que se le dará un uso continuado por el Grupo. Se valora a su coste de adquisición menos su correspondiente amortización acumulada y, en su caso, menos cualquier pérdida por deterioro que resulte de comparar el valor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



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



0N6148807

SOLVENTIS A.V., S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2018 (Expresada en euros)

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

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

En cada cierre contable, se 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, se 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, se 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.

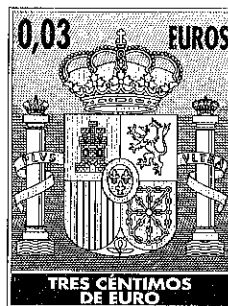
El Grupo, al menos al final de cada ejercicio, procede a revisar la vida útil estimada de los elementos del activo material de uso propio con la finalidad de detectar cambios significativos en las mismas que, en el caso de producirse, se ajustan mediante la correspondiente corrección del registro en 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.



CLASE 8.^a

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



0N6148808

SOLVENTIS A.V., S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2018 (Expresada en euros)

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, el Grupo 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, el Grupo 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.

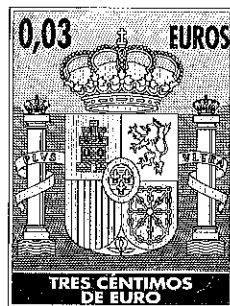
d) Reconocimiento de ingresos y gastos

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.

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.



0N6148809

CLASE 8.ª

Clase 8.ª de la Clasificación de Actividades Económicas

SOLVENTIS A.V., S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2018 (Expresada en euros)

- 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.

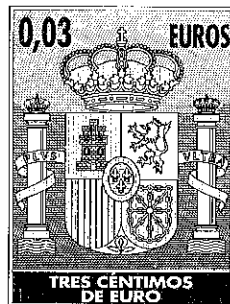
e) Combinaciones de negocios

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.



CLASE 8.^a



ON6148810

SOLVENTIS A.V., S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2018 (Expresada en euros)

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 2018, una vez considerada las variaciones durante dicho período derivadas de las diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones y de bases imponibles negativas. La base imponible del período 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.

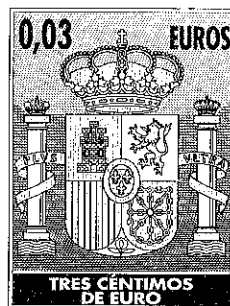
Los activos y pasivos por impuestos diferidos corresponden a aquellos impuestos que se prevén pagaderos o recuperables en las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y las bases imponibles correspondientes, se contabilizan utilizando el método del pasivo en el balance de situación y se cuantifican aplicando a la diferencia temporal o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperar o liquidar.

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

- Existen pasivos por impuestos diferidos cancelables en el mismo ejercicio que el de la realización del activo por impuesto diferido o en otro posterior en el que pueda compensar la base imponible negativa existente o producida por el importe anticipado.



CLASE 8.^a



ON6148811

SOLVENTIS A.V., S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2018 (Expresada en euros)

- 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 el Grupo 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.

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 42.341,92 y 32.913,44 euros con cargo al epígrafe "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta del ejercicio 2018 y 2017 respectivamente.

h) Gastos de personal

- Retribuciones de corto plazo

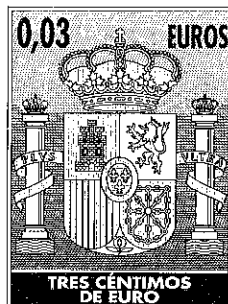
Son las remuneraciones cuyo pago debe ser atendido en el plazo de los doce meses siguientes al cierre del ejercicio en el cual los empleados han prestado sus servicios.

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.



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



0N6148812

SOLVENTIS A.V., S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2018 (Expresada en euros)

- 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.

i) Provisiones y pasivos contingentes

Se consideran provisiones las obligaciones actuales del Grupo, 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, el Grupo 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 el Grupo frente a terceros respecto de la asunción de ciertos tipos de responsabilidades. Tales expectativas se crean cuando el Grupo 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 el Grupo no podrá sustraerse.

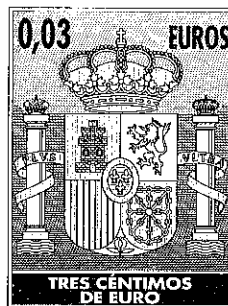
Son pasivos contingentes las obligaciones posibles del Grupo, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurra o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad del Grupo. Los pasivos contingentes incluyen las obligaciones actuales del Grupo cuya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

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



CLASE 8.ª

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN



ON6148813

SOLVENTIS A.V., S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2018 (Expresada en euros)

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

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

6. Patrimonio neto y propuesta de aplicación de resultados de la Sociedad Dominante

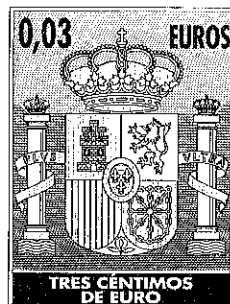
- a) El detalle de los fondos propios de la Sociedad Dominante y del Grupo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, y el movimiento experimentado por los mismos, se muestra a continuación:

Grupo 2018

	31.12.17	Altas	Bajas	31.12.18
Capital social	730.000,00	-	-	730.000,00
Prima de emisión	-	-	-	-
Reserva legal de la Sociedad Dominante	146.000,00	-	-	146.000,00
Reservas voluntarias de la Sociedad Dominante	1.259.461,41	31.221,50	-	1.290.682,91
Reservas en sociedades Consolidadas	88.184,39	159.723,99	-	247.908,38
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	-	-	-
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante	395.342,70	200.044,88	(395.342,70)	200.044,88
Total fondos propios	2.618.988,50	390.990,37	(395.342,70)	2.614.636,17



CLASE 8.^a



ON6148814

SOLVENTIS A.V., S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2018 (Expresada en euros)

Grupo 2017

	31.12.16	Altas	Bajas	31.12.17
Capital social	730.000,00	-	-	730.000,00
Prima de emisión	-	-	-	-
Reserva legal en Sociedad Dominante	125.006,95	20.993,05	-	146.000,00
Reservas voluntarias en Sociedad Dominante	885.051,94	374.409,47	-	1.259.461,41
Reservas en sociedad Consolidada	-	88.184,39	-	88.184,39
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	-	-	-
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante	694.786,39	395.342,70	(694.786,39)	395.342,70
Total fondos propios	2.434.845,28	878.929,61	(694.786,39)	2.618.988,50

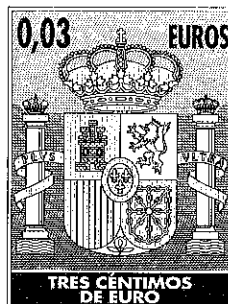
El capital social de la Sociedad Dominante al 31 de diciembre de 2018 está representado por 73.000 acciones nominativas a 10,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, gozando todas de iguales derechos políticos y económicos.

- b) La reserva legal de la Sociedad Dominante 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 2018, la reserva legal se encuentra totalmente dotada.



CLASE 8.ª

Clase 8.ª de la Clasificación Internacional de Patentes



ON6148815

SOLVENTIS A.V., S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2018 (Expresada en euros)

c) Resultados del ejercicio atribuibles al Grupo.

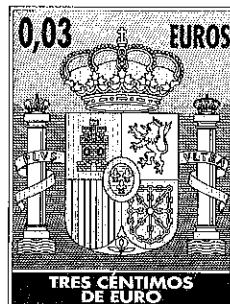
El detalle del resultado consolidado del período a 31 de diciembre 2018 y el 31 de diciembre de 2017 por sociedad, ha sido el siguiente:

	2018	2017
Solventis A.V., S.A. (Sociedad Dominante)	304.013,83	235.618,71
De Sociedad consolidada por integración global:		
Solventis S.G.I.I.C., S.A. (Sociedad Dependiente)	(36.455,56)	259.723,99
Solventis Wealth Management, S.L. (Sociedad Dependiente)	(30,26)	-
Dividendo ejercicio 2017 – Solventis SGIIC SA	(100.000,00)	-
Dividendo a cuenta ejercicio 2017 – Solventis SGIIC SA	-	(100.000,00)
Beneficios	167.528,01	395.342,70

d) Distribución de resultados de la Sociedad Dominante

La propuesta de distribución de los resultados obtenidos en el ejercicio 2018 y 2017 que el Consejo de Administración propone para su aprobación a la Junta General de Accionistas se detalla a continuación:

	(Propuesta) 2018	(Aprobada) 2017
Beneficio del ejercicio	304.013,83	235.618,71
Distribución		
Reserva legal	-	-
Reserva voluntaria	81.651,12	31.221,50
Otras reservas	-	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	-
Dividendos	222.362,71	204.397,21
	304.013,83	235.618,71



ON6148816

CLASE 8.ª

Código de Clasificación

SOLVENTIS A.V., S.A. y Sociedades Dependientes**Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2018**
(Expresada en euros)**7. Instrumentos financieros****a) Análisis por categorías**

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

Activos financieros 2018					
	Instrumentos de patrimonio	Depósitos a la vista	Adquisición temporal de activos	Otros créditos	Total
Inversiones crediticias	-	1.175.010,02	-	694.378,88	1.869.388,90
Activos financieros disponibles para la venta	658.058,03	-	-	-	658.058,03
Total	658.058,03	1.175.010,02	-	694.378,88	2.527.446,93

Activos financieros 2017					
	Instrumentos de patrimonio	Depósitos a la vista	Adquisición temporal de activos	Otros créditos	Total
Inversiones crediticias	-	635.386,37	-	1.534.945,21	2.170.331,58
Activos financieros disponibles para la venta	831.918,01	-	-	-	831.918,01
Total	831.918,01	635.386,37	-	1.534.945,21	3.002.249,59

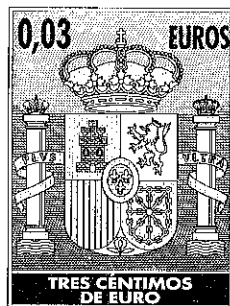
a.1) ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

A 31 de diciembre de 2018 y 2017 el saldo del epígrafe de "Activos financieros disponibles para la venta" recoge las 6 acciones, 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 Dominante es titular.



CLASE 8.ª

de las cuentas



0N6148817

SOLVENTIS A.V., S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2018 (Expresada en euros)

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2018 dicho saldo recoge 566.238 acciones de una Sociedad de Inversión de Capital Variable de las que la Sociedad Dominante es titular, y 37.900 acciones de la misma Sociedad de Inversión de Capital Variable de las que la Sociedad Dependiente es titular, cuyo valor liquidativo, en ambos casos, es de 1,0576363959 € por acción y gestionada por la propia Sociedad Dependiente. Así mismo, recoge 10 participaciones de un Fondo de Inversión Libre de las que la Sociedad Dominante es titular, cuyo valor liquidativo es de 751,5862713834 € por participación, y 9,88 participaciones de un Fondo de Inversión Libre de las que la Sociedad Dependiente es titular, cuyo valor liquidativo es de 1.036,1395716 € por participación, ambos Fondos de Inversión Libres gestionados por la propia Sociedad Dependiente. Adicionalmente el saldo recoge una posición de 147,39 euros correspondientes a un Fondos de Inversión Libre en liquidación de la que la Sociedad Dependiente es titular.

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2017 dicho saldo recoge 566.238 acciones de una Sociedad de Inversión de Capital Variable de las que la Sociedad Dominante es titular, y 185.900 acciones de la misma Sociedad de Inversión de Capital Variable de las que la Sociedad Dependiente es titular, cuyo valor liquidativo, en ambos casos, es de 1,07849995 € por acción y gestionada por la propia Sociedad Dependiente. Así mismo, recoge 10 participaciones de un Fondo de Inversión Libre de las que la Sociedad Dominante es titular, cuyo valor liquidativo es de 1.000,00 € por participación, y 9,88 participaciones de un Fondo de Inversión Libre de las que la Sociedad Dependiente es titular, cuyo valor liquidativo es de 995,6486011341 € por participación, ambos Fondos de Inversión Libres gestionados por la propia Sociedad Dependiente

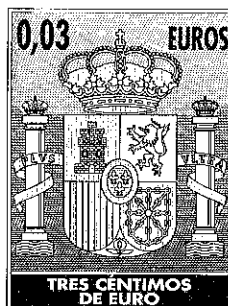
a.2) INVERSIONES CREDITICIAS

A 31 de diciembre de 2018 está compuesto por "Créditos a Intermediarios Financieros" que incluye "depósitos a la vista" en entidades financieras por importe de 1.175.010,02 euros remunerados a un tipo de interés de mercado y "otros créditos" a intermediarios financieros por importe de 694.378,88 euros (incluye la comisión fija devengada en el mes de diciembre de 2018 de las 14 Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la Sociedad Dependiente, así como la comisión de éxito de una de ellas cobrada en el mes de enero de 2019 por un importe de 3.345,93 euros).



CLASE 8.ª

8.ª Clase 8.ª



ON6148818

SOLVENTIS A.V., S.A. y Sociedades Dependientes

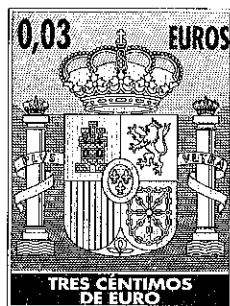
Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2018 (Expresada en euros)

A 31 de diciembre de 2017 está compuesto por “Créditos a Intermediarios Financieros” que incluye “depósitos a la vista” en entidades financieras por importe de 635.386,37 euros remunerados a un tipo de interés de mercado y “otros créditos” a intermediarios financieros por importe de 1.436.154,70 euros (incluye la comisión fija devengada en el mes de diciembre de 2017 de las 11 Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la Sociedad Dependiente, así como la comisión de éxito de cuatro de ellas cobradas en el mes de enero de 2018 por un importe total de 579.681,34euros).

8. Activo material

El desglose del saldo del Activo material de uso propio del balance de situación al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Bruto	Amortización acumulada	Neto
Al 31 de diciembre de 2018			
Equipos informáticos y sus instalaciones	170.840,49	(121.634,73)	49.175,76
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	317.461,10	(202.648,05)	114.813,05
	488.271,59	(324.282,78)	163.988,81
	Bruto	Amortización acumulada	Neto
Al 31 de diciembre de 2017			
Equipos informáticos y sus instalaciones	132.894,48	(95.262,41)	37.632,07
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	262.610,74	(156.506,03)	106.104,71
	395.505,22	(251.768,44)	143.736,78



ON6148819

CLASE 8.ª

Inmovilizado material

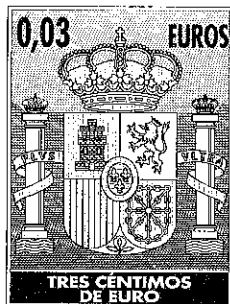
SOLVENTIS A.V., S.A. y Sociedades Dependientes**Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2018**
(Expresada en euros)

El movimiento durante el ejercicio 2018 y 2017 del saldo del epígrafe de Inmovilizado material es el siguiente:

	<u>De uso propio</u>
Bruto	
Saldo al 31 de diciembre de 2017	395.505,22
Adiciones	93.856,27
Retiros	<u>(1.089,90)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2018	<u>488.271,59</u>
Amortización acumulada	
Saldo al 31 de diciembre de 2017	(251.768,46)
Dotaciones	(73.514,31)
Retiros	<u>(1.000,00)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2018	<u>(324.282,78)</u>
Neto	
Saldo al 31 de diciembre de 2017	<u>143.736,78</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2018	<u>163.988,81</u>

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 2018 asciende a un importe de 288.819,79 euros (257.347,84 euros a 31 de diciembre de 2017).

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



ON6148820

CLASE 8.ª

Activos Intangibles

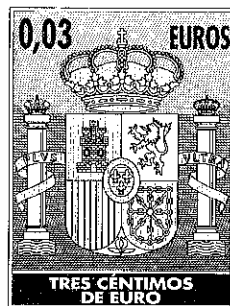
SOLVENTIS A.V., S.A. y Sociedades Dependientes**Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2018**
(Expresada en euros)**9. Activo intangible**

El desglose del saldo del Otro activo intangible del balance de situación al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	<u>Bruto</u>	<u>Amortización acumulada</u>	<u>Neto</u>
Al 31 de diciembre de 2018			
Propiedad Industrial	22.631,56	(7.359,05)	15.272,51
Aplicaciones Informáticas	488.042,17	(401.851,49)	86.190,68
	510.673,73	(409.210,54)	101.463,19
	<u>Bruto</u>	<u>Amortización acumulada</u>	<u>Neto</u>
Al 31 de diciembre de 2017			
Propiedad Industrial	13.631,52	(5.947,43)	7.684,09
Aplicaciones Informáticas	451.239,13	(356.987,57)	94.251,56
	464.870,65	(362.935,00)	101.935,65

El movimiento durante el ejercicio 2018 y 2017 del saldo del epígrafe de Inmovilizado material es el siguiente:

	<u>De uso propio</u>
Bruto	
Saldo al 31 de diciembre de 2017	464.870,69
Adiciones	45.803,04
Retiros	-
Saldo al 31 de diciembre de 2018	510.673,73
Amortización acumulada	
Saldo al 31 de diciembre de 2017	(362.934,96)
Dotaciones	(46.275,58)
Retiros	-
Saldo al 31 de diciembre de 2018	(409.210,54)
Neto	
Saldo al 31 de diciembre de 2017	101.935,74
Saldo al 31 de diciembre de 2018	101.463,19



ON6148821

CLASE 8.ª

Clase 8.ª

SOLVENTIS A.V., S.A. y Sociedades Dependientes**Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2018**
(Expresada en euros)

El valor bruto de los elementos de activo intangible que se encuentran en uso y totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2018 asciende a 131.374,22 un importe de euros (107.379,17 euros a 31 de diciembre de 2017).

10. Resto de activos y pasivos

El desglose del saldo del Resto de activos del balance de situación al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	2018	2017
	Resto de activos	Resto de activos
Periodificaciones		
Comisiones y Gastos Pagados No Devengados	64.499,38	48.465,32
Otras Periodificaciones	354.677,51	211.284,37
Otros Activos	-	-
Administraciones Públicas	40.657,38	45.020,47
Otros	-	-
TOTAL Resto activos	459.834,27	304.770,16

El desglose del saldo del Resto de pasivos del balance de situación al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	2018	2017
	Resto de pasivos	Resto de pasivos
Deudas con empresas del grupo	-	-
Periodificaciones		
Compromisos y Otros Productos Cobrados y No Devengados	-	-
Gastos Devengados no Vencidos	12.383,86	13.647,68
Otros Pasivos		
Administraciones Públicas	317.534,62	234.630,74
Saldos por Operaciones Arrendamientos Financiero	-	-
Otras Deudas No Relacionadas con Operaciones de Valores	348.950,19	614.262,20
TOTAL Resto pasivos	678.867,67	862.540,62

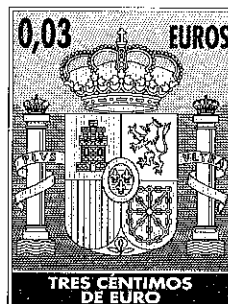
En el epígrafe de "Administraciones Públicas" a 31 de diciembre de 2018 se incluye el saldo acreedor con Hacienda Pública por retenciones practicadas, y las deudas con organismos de la Seguridad Social como consecuencia de las prestaciones que estos realizan.

En el epígrafe de "Otras Deudas No Relacionadas con Operaciones de Valores" a 31 de diciembre de 2018 se incluye el saldo con acreedores por prestación de servicios y las provisiones por operaciones comerciales.



CLASE 8.^a

8.03 EUROS



0N6148822

SOLVENTIS A.V., S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2018 (Expresada en 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 periodo del 31 de diciembre 2018 y 2017 por la Sociedad es el siguiente:

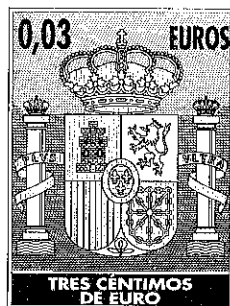
	2018 Días	2017 Días
Periodo medio de pago a proveedores	30	29,82
Ratio de operaciones pagadas	30	30
Ratio de operaciones pendientes de pago	29	29
	Importe (euros)	Importe (euros)
Total de pagos realizados	3.063.973,23	2.783.961,78
Total de pagos pendientes	107.968,94	214.292,09

El Grupo ha procedido a realizar el cálculo del periodo medio de pago a proveedores, durante el periodo 31 de diciembre de 2018 y 2017, tal y como se establece en el artículo 5 de la citada Resolución.

11. Recursos de clientes fuera de balance

- a) El detalle con el número de clientes, patrimonios gestionados clasificados por tramos representativos de las carteras gestionadas al 31 de diciembre de 2018 y 2017, por el Grupo, es el siguiente:

	2018		2017	
	Número de Clientes	Patrimonio gestionado	Número de Clientes	Patrimonio gestionado
0 – 60.000	190	2.389.278,70	211	2.947.359,15
60.100 – 300.000	116	19.248.450,87	110	17.744.482,78
301.000 – 600.000	38	15.105.897,27	44	17.186.383,66
601.000 – 1.500.000	22	22.526.435,40	23	22.480.037,75
1.501.000 – 6.000.000	24	68.108.448,87	22	67.495.766,52
superior a 6.000.000	1	22.159.768,84	1	22.442.609,27
Total	391	149.538.279,05	411	150.296.639,13



ON6148823

CLASE 8.ª

SOLVENTIS A.V., S.A. y Sociedades Dependientes

SOLVENTIS A.V., S.A. y Sociedades Dependientes**Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2018**
(Expresada en euros)

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

	2018	2017
Acciones y participaciones interiores cotizadas	59.441.310,17	62.918.386,86
Valores de renta fija interiores cotizados	11.560.146,72	11.492.600,48
Invertido en el exterior	70.159.371,42	70.087.706,50
Efectivo en intermediarios financieros	8.377.451,64	5.797.945,29
Total	149.538.279,95	150.296.639,13

- b) El detalle de las Instituciones de Inversión Colectiva cuya gestión de la totalidad de los activos que formen su patrimonio está encomendada al Grupo al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	2018	2017
Instituciones de Inversión Colectiva	Patrimonio gestionado	Patrimonio gestionado
Solventis EOS, S.I.C.A.V., S.A.	41.508.196,95	49.660.533,02
RG 27, S.I.C.A.V., S.A.	11.461.156,71	13.416.686,31
Inversiones Montllor, S.I.C.A.V., S.A.	13.761.865,96	14.527.388,29
Patkanga S.I.C.A.V, S.A.	5.975.663,88	6.483.857,99
Solventis Atenea, S.I.C.A.V, S.A.	8.895.231,87	10.398.290,09
Long Term Investments S.I.C.A.V., S.A	8.757.579,24	8.427.790,88
Seis Global Investment S.I.C.A.V., S.A.	4.517.231,40	4.220.733,09
Mignon, F.I.L.	147,39	14.629.500,18
Spanish Direct Leasing Fund, F.I.L.	10.078.778,39	7.050.997,02
Solventis Apolo Absolute Return, F.I.	15.797.120,91	13.800.180,96
Solventis Eos European Equity, F.I.	6.901.558,87	4.082.000,00
Fondo Innovación FILPE	5.492.386,63	-
Arwen Capital, S.I.C.A.V.,S.A.	2.929.941,45	-
Serendipity Structured Credit Fund,F.I.L.	5.351.497,05	-
	141.428.356,70	146.697.957,83



CLASE 8.ª



ON6148824

SOLVENTIS A.V., S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2018 (Expresada en euros)

12. Comisiones percibidas y pagadas

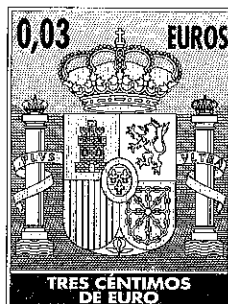
El detalle de las comisiones percibidas y satisfechas por el Grupo al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

Comisiones percibidas:	2018	2017
Tramitación y ejecuciones de órdenes para compraventa de valores	118.169,22	134.352,48
Aseguramiento y Colocación de emisiones	297.311,66	599.800,00
Comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva	66.949,94	56.778,00
Gestión de carteras (1)	2.255.263,43	2.336.257,56
Asesoramiento	250,00	15.250,00
Otras Comisiones (2)	1.948.789,23	1.775.104,34
Total de comisiones percibidas	4.686.733,48	4.917.542,44

- (1) En el epígrafe de "Gestión de carteras" al 31 de diciembre de 2018 se incluyen, principalmente, las comisiones de gestión que el Grupo cobra por importe de 2.251.917,50 euros y las comisiones sobre resultados cobradas, por importe de 3.345,93 euros. (Al 31 de diciembre de 2017, se incluye, principalmente las comisiones de gestión que el Grupo cobra por importe de 1.312.710,45 euros y las comisiones sobre resultados cobradas, por importe de 564.679,25 euros)
- (2) En el epígrafe de Otras comisiones se incluye principalmente las comisiones cobradas por el servicio de asesoramiento a empresas sobre la estructura de capital, estrategia industrial y cuestiones afines, así como el asesoramiento y demás servicios en relación con fusiones y adquisiciones de empresas.

En el epígrafe de Gestión de carteras se incluyen los ingresos por comisiones de gestión devengadas por las Sociedades de Inversión Colectiva gestionadas inicialmente por la Sociedad Dominante y posteriormente por la Sociedad Dependiente.

En el epígrafe de Otras comisiones se incluye principalmente las comisiones cobradas por el servicio de asesoramiento a empresas sobre la estructura de capital, estrategia industrial y cuestiones afines, así como el asesoramiento y demás servicios en relación con fusiones y adquisiciones de empresas.



ON6148825

CLASE 8.ª**SOLVENTIS A.V., S.A. y Sociedades Dependientes****Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2018**
(Expresada en euros)

A continuación se detallan las tarifas máximas aplicables por la Sociedad Dominante, en función de la tipología del servicio prestado, durante el ejercicio 2018 y 2017:

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 correspondientes al período 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

Comisiones pagadas:	2018	2017
Comisiones de comercialización	-	-
Operaciones con valores	-	380,00
Comisiones satisfechas a mercados y sistemas de compensación y liquidación	21.744,18	23.580,87
Comisiones cedidas a representantes y a otras entidades	238.910,19	199.712,64
Otras Comisiones	23.927,71	-
Total de comisiones pagadas	284.582,08	223.673,51



ON6148826

CLASE 8.ª

SOLVENTIS A.V., S.A. y Sociedades Dependientes**Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2018**
(Expresada en euros)**13. Gastos de personal y gastos generales****a) Gastos de Personal**

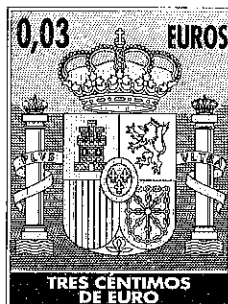
El detalle de los gastos de personal correspondientes al período 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente es el siguiente es el siguiente:

<u>Gastos de personal</u>	2018	2017
Sueldos y gratificaciones	1.937.305,28	2.046.773,03
Cuotas a la Seguridad Social	406.423,81	331.830,74
Gastos de formación	14.977,00	9.600,00
Otros Gastos de personal	70.074,55	67.516,24
Total	2.428.780,64	2.455.720,01

b) Gastos generales

El detalle de otros gastos generales correspondientes al período 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

<u>Gastos generales</u>	2018	2017
Alquileres de inmuebles e instalaciones	332.004,90	323.163,54
Comunicaciones	13.276,06	13.133,88
Sistemas informáticos	21.636,36	20.343,83
Suministros	41.719,98	43.158,72
Conservación y reparación	117.821,39	104.798,74
Publicidad y propaganda	53.333,22	67.981,62
Representación y desplazamiento	117.229,10	115.696,44
Dietas, primas, etc.	58.145,17	54.514,91
Servicios administrativos subcontratados	36.692,70	35.799,35
Otros servicios de profesionales independientes	310.822,24	325.900,98
Resto de gastos	342.157,05	354.852,29
Contribuciones e impuestos	123.811,12	138.302,79
Total	1.568.649,29	1.598.273,47



ON6148827

CLASE 8.ª

Cuentas de Impuesto de Sociedades

SOLVENTIS A.V., S.A. y Sociedades Dependientes**Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2018**
(Expresada en euros)**14. Situación fiscal**

La conciliación del resultado consolidado contable correspondiente al período 31 de diciembre de 2018 y 2017 con la base imponible del Impuesto sobre el Grupo es la siguiente:

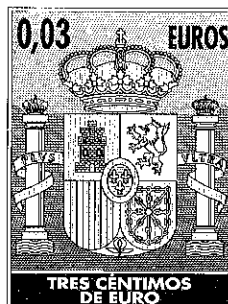
	2018	2017
Resultado consolidado contable antes de impuestos	235.532,62	528.677,58
Total diferencias permanentes	-	-
Reducción por reserva de capitalización	-	-
Resultado contable ajustado	235.532,62	528.677,58
Compensación de Bases Imponibles negativas	-	-
Cuota íntegra	68.004,61	132.169,39
Deducciones y bonificaciones	-	-
Gasto por impuesto de sociedades	68.004,61	132.169,39
Importe a pagar	68.004,61	132.169,39
Retenciones y pagos a cuenta	(88.149,63)	(102.264,35)
Importe a liquidar	(20.147,89)	29.905,04
Otros movimientos del gasto por Impuesto de Sociedades	-	1.165,49
Total Gastos de Impuesto de Sociedades	68.004,61	133.334,88

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.



CLASE 8.^a

Impuesto de Sociedades



0N6148828

SOLVENTIS A.V., S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2018 (Expresada en euros)

15. Otras ganancias

En el epígrafe Otros productos de explotación se incluyen principalmente importes provenientes de otros servicios en los ejercicios 2018 y 2017 por 16.837,55 euros y 57.577,57 euros respectivamente.

16. Información sobre medio ambiente

Las operaciones globales del Grupo 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.

El Grupo 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 2018 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.

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

El Consejero Delegado de la Sociedad Dominante ha percibido remuneración en el ejercicio 2018 y 2017 en su rol de Consejero. A 31 de diciembre de 2018 y 2017 hay 3 miembros de la Alta Dirección de la Sociedad Dominante, que son miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, que han percibido remuneraciones brutas en el ejercicio 2018 por importe de 421.575,22 euros (513.283,92 euros en el ejercicio 2017). Las remuneraciones totales percibidas por la Alta Dirección de la Sociedad Dominante ascienden a 671.163,67 euros (802.901,44 euros en el ejercicio 2017), 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 2018 y 2017, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

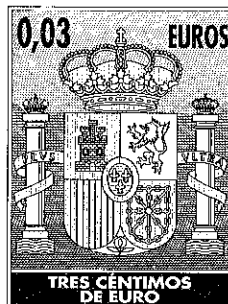
En relación a las situaciones de conflictos de interés detalladas en el artículo 229.1 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, los Administradores de la Sociedad o personas vinculadas con ellos manifiestan que, al 31 de diciembre de 2018:

- 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, entendiendo por tales aquéllas cuya información no sea necesaria para expresar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la entidad.



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



0N6148829

SOLVENTIS A.V., S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2018 (Expresada en euros)

- 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.

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

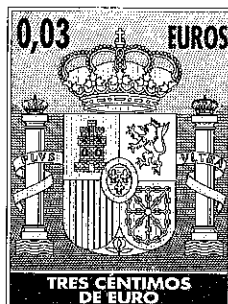
Asimismo, según la información de la que disponen los miembros del Consejo de Administración, la cual ha sido obtenida con la mayor diligencia debida, no existen personas vinculadas tanto a los miembros de dicho Consejo de Administración, como a los consejeros salientes mencionados anteriormente, según se definen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital que presenten situaciones de conflicto de interés con la Sociedad al 31 de diciembre de 2018.

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.



CLASE 8.ª

Clase 8.ª



ON6148830

SOLVENTIS A.V., S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2018 (Expresada en euros)

18. 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 2018 y 2017, ascienden a 19.000,00 euros y 19.699,00 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 2018 y 2017, ascienden a 2.000,00 euros y 2.022,00 euros (gastos e impuestos no incluidos), respectivamente.

Durante el ejercicio 2018 y 2017, 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.

19. 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 del Grupo no ha recibido reclamación alguna presentada durante el ejercicio 2017 por los clientes del Grupo. 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.

20. 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:

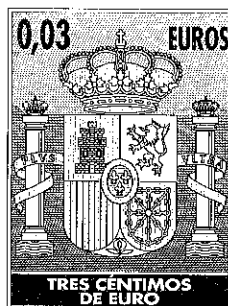
i) Organización:

- 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).



CLASE 8.ª

Clase 8.ª



0N6148831

SOLVENTIS A.V., S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2018 (Expresada en euros)

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

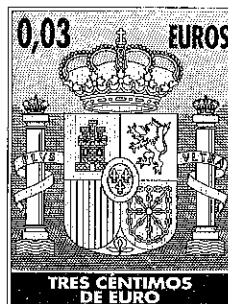
El riesgo operacional se atenúa con el establecimiento de un marco de control de las operaciones que garantice la integridad de los datos y una segregación de funciones adecuada a lo largo del procesamiento de una operación. Adicionalmente se está trabajando para automatizar al máximo, en la medida de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

b) Riesgo de Mercado

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



CLASE 8.ª



ON6148832

SOLVENTIS A.V., S.A. y Sociedades Dependientes

Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2018 (Expresada en euros)

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.

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.

21. Gestión de capital

Los recursos propios del Grupo 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.

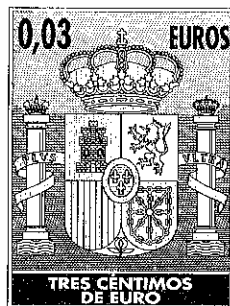
La Circular 12/2008, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, posteriormente modificada por la Circular 1/2011, de 21 de enero, por la Circular 5/2011, de 12 de diciembre, y por la Circular 2/2014, de 23 de junio, de la CNMV, sobre el ejercicio de diversas opciones regulatorias en materia de solvencia 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 2018, el Grupo cumplía los requisitos mínimos establecidos en la mencionada Circular.



CLASE 8.ª

Clase 8.ª de la Clasificación de la Actividad Económica



ON6148833

SOLVENTIS A.V., S.A. y Sociedades Dependientes

Anexo - Informe anual de empresas de servicios de inversión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (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, el Grupo hace pública la siguiente información correspondiente al ejercicio 2018.

a) Denominación:

SOLVENTIS A.V., S.A. y Sociedades Dependientes

b) Naturaleza de la actividad:

Servicios de Inversión

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

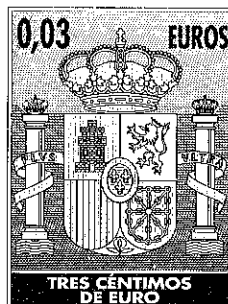
Servicios Auxiliares

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



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



ON6148834

SOLVENTIS A.V., S.A. y Sociedades Dependientes

Anexo - Informe anual de empresas de servicios de inversión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

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

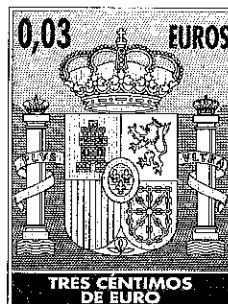
- Los valores negociables previstos en el artículo 2.1 de la Ley del Mercado de Valores.
- Contratos de opciones, futuros, permutas, acuerdos de tipos de interés a plazo y otros contratos de instrumentos financieros derivados relacionados con valores, divisas, tipos de interés o rendimientos, u otros 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.



CLASE 8.ª



ON6148835

SOLVENTIS A.V., S.A. y Sociedades Dependientes

Anexo - Informe anual de empresas de servicios de inversión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

c) Ubicación geográfica de la actividad:

España.

Adicionalmente, desde junio de 2012, el Grupo está autorizado 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:

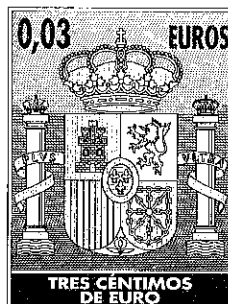
Comisiones percibidas	4.686.733,48
Otros productos de explotación	16.837,55
	<u>4.703.571,03</u>

f) Número de empleados a tiempo completo:

El número de empleados de la Entidad a tiempo completo a 31 de diciembre de 2018 es de 41.



CLASE 8.ª



ON6148836

SOLVENTIS A.V., S.A. y Sociedades Dependientes

Anexo - Informe anual de empresas de servicios de inversión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

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

Resultado bruto antes de impuestos	235.532,62
Impuestos sobre el resultado	(68.004,61)
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>167.528,01</u>

h) Subvenciones o ayudas públicas recibidas:

El grupo no ha recibido subvenciones ni ayudas públicas a lo largo del ejercicio 2018.

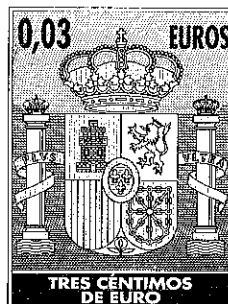
i) Rendimientos de los activos:

Beneficio Neto	167.528,01
Balance Total	3.261.706,97
RENDIMIENTO ACTIVOS	5,14%



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



0N6148837

SOLVENTIS A.V., S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de gestión del ejercicio 2018

Evolución económica y de mercados financieros

Europa ha continuado su rumbo de crecimiento positivo, pese a que las dudas acerca del mismo han hecho acto de presencia. En la primera mitad del año la inflación hizo un amago de recuperación, sin embargo, hemos visto como se enfriaba de nuevo en la última parte del año. Aun con todo el BCE ha decidido replegar velas, reduciendo el ritmo del QE en primera instancia, para darlo por finalizado en diciembre de 2018, eso sí seguirá reinvertiendo los vencimientos de los bonos y deja la puerta abierta a más estímulos si fuera necesario. Además, una potencial subida de tipos de interés ha sido pospuesta hasta el último trimestre de 2019 e incluso ya en 2020. 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 año 2018 se desvelaron menos incógnitas de las que se preveían a comienzos de año, sirva como ejemplo el Brexit que todavía está encima de la mesa. Además, hemos visto como aparecían nuevas incertidumbres en el panorama político europeo tales como la crisis de confianza en Italia debido a la incertidumbre que rodea a su nuevo gobierno, las protestas llevadas a cabo por los "chalecos amarillos" en Francia o el paso a un lado que ha dado Angela Merkel en Alemania. 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 1,15.

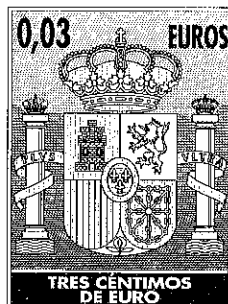
Mientras en EE. UU el ciclo se encuentra más avanzado, así lo demuestra su tasa de desempleo de en torno al 4% y un crecimiento del PIB por encima del 2%. A esto hay que sumarle la reciente reforma fiscal aprobada por Trump, que en el corto plazo ha incrementado los beneficios empresariales, pero que en el largo plazo podría tener efectos perversos sobre la deuda pública y el déficit. Durante estos últimos meses, Trump se enfrentó a las elecciones "intermedias", en las que perdió una de las dos cámaras, lo que le complicará pasar algunas leyes en los próximos meses o aprobar el presupuesto de 2019 mismamente. Entre tanto, la Reserva Federal subió cuatro veces los tipos de interés en 2018 y se espera que no lo haga en 2019, si bien este escenario podría cambiar en función de los datos económicos que se presenten a lo largo del año.

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 la tregua pactada en diciembre entre ambas potencias, las aguas bajan más calmadas y han comenzado a negociar un nuevo tratado comercial. 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



0N6148838

SOLVENTIS A.V., S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de gestión del ejercicio 2018

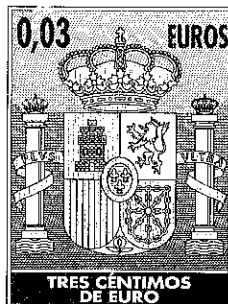
El ciclo económico sigue su ritmo, en una fase más madura que hace unos meses y con ciertas incertidumbres. De cara a los próximos meses seguiremos con especial atención las cifras del consumidor americano, los datos de inflación, el desenlace del Brexit, Trump y su ansiado muro mexicano, las consecuencias de la guerra comercial, la desaceleración de la economía china, los posibles conflictos geopolíticos que están todavía fuera del radar y la senda que toman las materias primas durante 2019.

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 3,7%, lo que da como resultado que alcance un nuevo máximo de 4.694 mil millones de euros a diciembre de 2018. La política del banco está comenzando a cambiar y eso se nota en que hayamos pasado de crecimientos de la M3 del 5% a los actuales 3,7%.

La inflación había hecho acto de presencia a comienzos de año, 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 tensionado, y a finales de diciembre se situó en 116 puntos básicos. Los diferenciales de crédito se han ampliado durante el último semestre. La renta variable en Europa ha bajado durante el año 2018 un -12.92% (MSCI Europe exUK) y en EE.UU. lo ha hecho un -6.24% (S&P500), en euros y dólares respectivamente.

En medio de este entorno, el Grupo Solventis ha registrado un resultado de la actividad de explotación de 242.863,78 euros (532.307,58 euros en 2017), siendo el Resultado Consolidado de 167.528,01 euros (395.342,70 euros en 2017), lo que permitiría mantener la estabilidad patrimonial del Grupo.

Para el ejercicio 2019 es previsible que el Grupo continúe con la consolidación de sus proyectos actuales, así como la puesta en marcha de nuevos proyectos que a la fecha están siendo ultimados. 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.



ON6148839

CLASE 8.ª

Actividad de explotación

SOLVENTIS A.V., S.A. y Sociedades Dependientes

Informe de gestión del ejercicio 2018

Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio

No se ha producido ningún acontecimiento significativo posterior al cierre del ejercicio que no haya sido mencionado en las cuentas anuales del ejercicio 2018.

Gastos de investigación y desarrollo

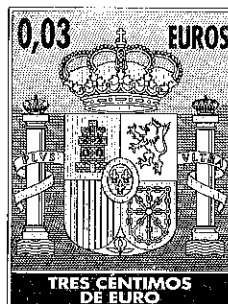
Nada que reseñar dado el objeto social de la Sociedad.

Adquisición de Acciones Propias

A 31 de diciembre de 2018 no se han producido operaciones con acciones propias.



CLASE 8.ª



ON6148840

SOLVENTIS A.V., S.A. y Sociedades dependientes

Formulación de las cuentas anuales consolidadas e informe de gestión consolidado

Reunidos los Administradores del Grupo Solventis, en fecha 27 de marzo de 2019, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión consolidado del período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2018, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

- a) Balances de situación consolidado al 31 de diciembre de 2018, Cuentas de pérdidas y ganancias y Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al período anual terminado el 31 de diciembre de 2018.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2018.

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