

## **SOLVENTIS, A.V., S.A. y sociedad dependiente**

Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales Consolidadas e  
Informe de Gestión Consolidado  
al 31 de diciembre de 2017



## *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 su sociedad dependiente (el Grupo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2017, 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 2017, así como de sus resultados y flujos de efectivo, 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 |
|-----------------------------------------|-----------------------------------------------|
|-----------------------------------------|-----------------------------------------------|

*Reconocimiento de las comisiones percibidas*

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 2017.

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.
- 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 2017.
  - 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.



SOLVENTIS, A.V., S.A. y sociedad dependiente

### *Otra información: Informe de gestión consolidado*

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2017, 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 2017 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.

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 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.

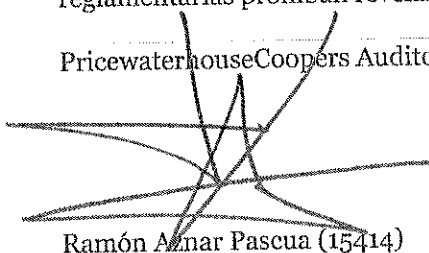


SOLVENTIS, A.V., S.A. y sociedad dependiente

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 2018

**AUDITORES**

INSTITUTO DE CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS EN ESPAÑA

PricewaterhouseCoopers  
Auditores, S.L.

Año 2018 Nº 20/18/03143  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

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

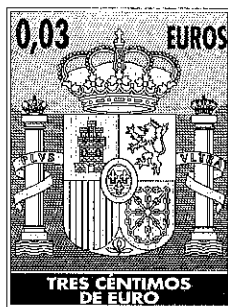
Cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2017 e  
Informe de gestión consolidado del ejercicio 2017



ON3004086

CLASE 8.<sup>a</sup>CLASE 8.<sup>a</sup>**SOLVENTIS A.V., S.A. y Sociedad Dependiente****Balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2017 y 2016**  
(Expresados en Euros)

| ACTIVO                                                                          | Nota | 2017                | 2016                |
|---------------------------------------------------------------------------------|------|---------------------|---------------------|
| Tesorería                                                                       |      | 4.827,94            | 4.768,74            |
| 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    | 831.918,01          | 510.504,30          |
| Valores representativos de deuda                                                |      | -                   | -                   |
| Instrumentos de capital                                                         |      | 831.918,01          | 510.504,30          |
| <i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>                                     |      | -                   | -                   |
| Inversiones crediticias                                                         | 7    | 2.170.331,58        | 2.813.503,63        |
| Crédito a intermediarios financieros                                            |      | 763.339,73          | 1.555.458,79        |
| Crédito a particulares                                                          |      | 683.262,65          | 1.258.044,84        |
| Otros activos financieros                                                       |      | 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                                                                 | 7    | -                   | -                   |
| Entidades del grupo                                                             |      | -                   | -                   |
| Entidades multigrupo                                                            |      | -                   | -                   |
| Entidades asociadas                                                             |      | -                   | -                   |
| Contratos de seguros vinculados a pensiones                                     |      | -                   | -                   |
| Activo material                                                                 | 8    | 143.736,78          | 202.165,64          |
| De uso propio                                                                   |      | 143.736,78          | 202.165,64          |
| Inversiones inmobiliarias                                                       |      | -                   | -                   |
| Activo intangible                                                               | 9    | 101.935,65          | 68.167,62           |
| Fondo de comercio                                                               |      | -                   | -                   |
| Otro activo intangible                                                          |      | 101.935,65          | 68.167,62           |
| Activos fiscales                                                                | 14   | -                   | -                   |
| Corrientes                                                                      |      | -                   | -                   |
| Diferidos                                                                       |      | -                   | -                   |
| Resto de activos                                                                | 10   | 304.770,16          | 279.181,44          |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                                                             |      | <b>3.557.520,12</b> | <b>3.878.291,37</b> |



0N3004087

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

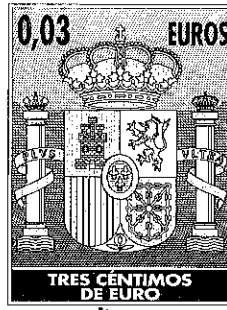
SOLVENTIS A.V., S.A.

**SOLVENTIS A.V., S.A. y Sociedad Dependiente****Balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2017 y 2016**  
(Expresados en Euros)

| <b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>                                     | <b>Nota</b> | <b>2017</b>         | <b>2016</b>         |
|---------------------------------------------------------------------|-------------|---------------------|---------------------|
| Cartera de negociación                                              |             | -                   | -                   |
| Otros pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias |             | -                   | -                   |
| Pasivos financieros a coste amortizado                              |             | -                   | -                   |
| Deudas con intermediarios financieros                               |             | -                   | -                   |
| Deudas con particulares                                             |             | -                   | -                   |
| Empréstitos y pasivos subordinados                                  |             | -                   | -                   |
| Otros pasivos financieros                                           |             | -                   | -                   |
| Derivados de cobertura                                              |             | -                   | -                   |
| Pasivos asociados con activos no corrientes en venta                |             | -                   | -                   |
| Provisiones                                                         |             | -                   | -                   |
| Fondos para pensiones y obligaciones similares                      |             | -                   | -                   |
| Provisiones para impuestos y otras contingencias legales            |             | -                   | -                   |
| Otras provisiones                                                   |             | -                   | -                   |
| Pasivos fiscales                                                    |             | <b>75.991,00</b>    | <b>171.680,12</b>   |
| Corrientes                                                          |             | 75.991,00           | 171.680,12          |
| Diferidos                                                           |             | -                   | -                   |
| Restos de pasivos                                                   | <b>10</b>   | <b>862.540,62</b>   | <b>1.271.765,97</b> |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                                                 |             | <b>938.531,62</b>   | <b>1.443.446,09</b> |
| <b>FONDOS PROPIOS</b>                                               | <b>6</b>    | <b>2.618.988,50</b> | <b>2.434.845,28</b> |
| Capital                                                             |             | 730.000,00          | 730.000,00          |
| Escriturado                                                         |             | 730.000,00          | 730.000,00          |
| <i>Menos: Capital no exigido</i>                                    |             | -                   | -                   |
| Prima de emisión                                                    |             | -                   | -                   |
| Reservas                                                            |             | 1.493.645,80        | 1.010.058,89        |
| Otros instrumentos de capital                                       |             | -                   | -                   |
| <i>Menos: Valores propios</i>                                       |             | -                   | -                   |
| Resultado del ejercicio consolidado                                 |             | 395.342,70          | 694.786,39          |
| <i>Menos: Dividendos y retribuciones</i>                            |             | -                   | -                   |
| <b>AJUSTES POR VALORACION</b>                                       |             | -                   | -                   |
| Activos financieros disponibles para la venta                       |             | -                   | -                   |
| Coberturas de los flujos de efectivo                                |             | -                   | -                   |
| Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero        |             | -                   | -                   |
| Diferencias de cambio                                               |             | -                   | -                   |
| Resto de ajustes por valoración                                     |             | -                   | -                   |
| <b>SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS</b>                           |             | -                   | -                   |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b>       |             | <b>2.618.988,50</b> | <b>2.434.845,28</b> |
| <b>INTERESES MINORITARIOS</b>                                       |             | -                   | -                   |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>                               |             | <b>3.557.520,12</b> | <b>3.878.291,37</b> |



CLASE 8.<sup>a</sup>  
Código de Clasificación: 84010101



0N3004088

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

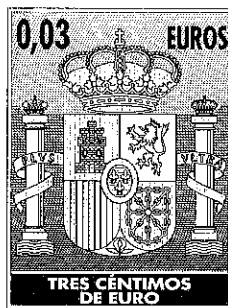
### Balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 (Expresados en Euros)

| PRO-MEMORIA                                              | Nota | 2017                  | 2016                  |
|----------------------------------------------------------|------|-----------------------|-----------------------|
| Avales y garantías concedidas                            |      | -                     | -                     |
| Otros pasivos contingentes                               |      | -                     | -                     |
| Compromisos de compraventa de valores a plazo            |      | -                     | -                     |
| Valores propios cedidos en préstamo                      |      | -                     | -                     |
| Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones |      | -                     | -                     |
| Derivados financieros                                    |      | -                     | -                     |
| Otras cuentas de riesgo y compromiso                     |      | -                     | -                     |
| <b>TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO</b>              |      | <b>-</b>              | <b>-</b>              |
| Depósito de títulos                                      |      | -                     | -                     |
| Carteras gestionadas                                     | 11   | 296.994.596,96        | 232.235.174,78        |
| Otras cuentas de orden                                   |      | -                     | -                     |
| <b>TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>                      |      | <b>296.994.596,96</b> | <b>232.235.174,78</b> |



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

CLASE 8.<sup>a</sup>



0N3004089

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

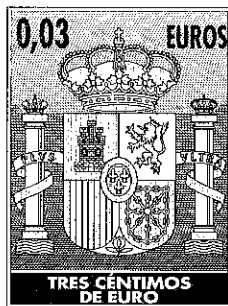
**Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes al ejercicio 2017 y al período comprendido entre el 4 de enero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016**  
(Expresadas en euros)

|                                                                                                         | Nota  | 2017                | 2016                |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|---------------------|---------------------|
| Intereses y rendimientos asimilados                                                                     |       | 8,13                | 12,37               |
| Intereses y cargas asimiladas                                                                           |       | -                   | -                   |
| <b>MARGEN DE INTERESES</b>                                                                              |       | <b>8,13</b>         | <b>12,37</b>        |
| Rendimiento de instrumentos de capital                                                                  |       | -                   | -                   |
| Comisiones percibidas                                                                                   | 12    | 4.917.542,44        | 4.936.242,76        |
| Comisiones pagadas                                                                                      | 12    | (223.673,51)        | (164.835,49)        |
| Resultado de operaciones financieras (neto)                                                             |       | (16.901,98)         | 2.053,42            |
| 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                                                                                                   |       | (16.901,98)         | 2.053,42            |
| Diferencias de cambio (neto)                                                                            |       | (3.372,14)          | 1.657,26            |
| Otros productos de explotación                                                                          | 15    | 57.577,57           | 13.513,43           |
| Otras cargas de explotación                                                                             | 4     | (32.913,44)         | (30.080,48)         |
| <b>MARGEN BRUTO</b>                                                                                     |       | <b>4.698.267,07</b> | <b>4.763.654,82</b> |
| Gastos de personal                                                                                      | 13    | (2.455.720,01)      | (2.319.147,52)      |
| Gastos generales                                                                                        | 13    | (1.598.273,47)      | (1.389.891,28)      |
| Amortización                                                                                            | 8 y 9 | (111.966,01)        | (113.825,08)        |
| Dotaciones a provisiones (neto)                                                                         |       | -                   | -                   |
| Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)                                                    |       | -                   | -                   |
| Inversiones crediticias                                                                                 |       | -                   | -                   |
| Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias       |       | -                   | -                   |
| <b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION</b>                                                         |       | <b>532.307,58</b>   | <b>940.790,94</b>   |
| Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)                                                      |       | (3.630,00)          | (20.670,57)         |
| Activos materiales                                                                                      |       | (3.630,00)          | (2.641,98)          |
| Activos intangibles                                                                                     |       | -                   | -                   |
| Resto                                                                                                   |       | -                   | (18.028,59)         |
| Ganancias / (Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta                |       | -                   | -                   |
| Diferencia negativa en combinaciones de negocios                                                        |       | -                   | -                   |
| Ganancias / (Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas |       | -                   | -                   |
| <b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>                                                                     |       | <b>528.677,58</b>   | <b>920.120,37</b>   |
| Impuesto sobre beneficios                                                                               | 14    | (133.334,88)        | (225.333,98)        |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>                                    |       | <b>395.342,70</b>   | <b>694.786,39</b>   |
| Resultado de operaciones interrumpidas (neto)                                                           |       | -                   | -                   |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                                                          |       | <b>395.342,70</b>   | <b>694.786,39</b>   |
| Resultado atribuido a la entidad dominante                                                              |       | 395.342,70          | 694.786,39          |
| Resultado atribuido a intereses minoritarios                                                            |       | -                   | -                   |
| <b>BENEFICIO POR ACCION</b>                                                                             |       | <b>5,42</b>         | <b>9,52</b>         |
| Básico                                                                                                  |       | 5,42                | 9,52                |
| Diluido                                                                                                 |       | 5,42                | 9,52                |



CLASE 8.<sup>a</sup>

CLASE 8.<sup>a</sup>



0N3004090

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

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio 2017 y al período comprendido entre el 4 de enero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en euros)

### A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADOS

|                                                                     | Nota | 2017              | 2016              |
|---------------------------------------------------------------------|------|-------------------|-------------------|
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                      |      | <b>395.342,70</b> | <b>694.786,39</b> |
| <b>OTROS INGRESOS / GASTOS RECONOCIDOS</b>                          |      | -                 | -                 |
| <b>Activos financieros disponibles para la venta</b>                |      | -                 | -                 |
| Ganancias / (Pérdidas) por valoración                               |      | -                 | -                 |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias           |      | -                 | -                 |
| Otras reclasificaciones                                             |      | -                 | -                 |
| <b>Coberturas de los flujos de efectivo</b>                         |      | -                 | -                 |
| Ganancias / (Pérdidas) por valoración                               |      | -                 | -                 |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias           |      | -                 | -                 |
| Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas    |      | -                 | -                 |
| Otras reclasificaciones                                             |      | -                 | -                 |
| <b>Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero</b> |      | -                 | -                 |
| Ganancias / (Pérdidas) por valoración                               |      | -                 | -                 |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias           |      | -                 | -                 |
| Otras reclasificaciones                                             |      | -                 | -                 |
| <b>Diferencias de cambio</b>                                        |      | -                 | -                 |
| Ganancias / (Pérdidas) por valoración                               |      | -                 | -                 |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias           |      | -                 | -                 |
| Otras reclasificaciones                                             |      | -                 | -                 |
| <b>Activos no corrientes en venta</b>                               |      | -                 | -                 |
| Ganancias / (Pérdidas) por valoración                               |      | -                 | -                 |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias           |      | -                 | -                 |
| Otras reclasificaciones                                             |      | -                 | -                 |
| <b>Ganancias / (Pérdidas) actuariales en planes de pensiones</b>    |      | -                 | -                 |
| <b>Resto de ingresos y gastos reconocidos</b>                       |      | -                 | -                 |
| <b>Impuesto sobre beneficio</b>                                     |      | -                 | -                 |
| <b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO</b>                        |      | <b>395.342,70</b> | <b>694.786,39</b> |

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

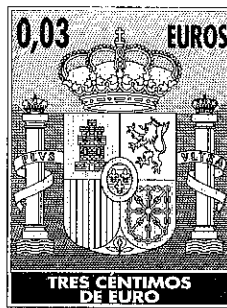
**Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al ejercicio 2017**  
(Expresado en euros)

**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 capital | Dividendo activo a cuenta | Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante |                        |                       |
| <b>SALDO FINAL EN 2016</b>                                             | 730.000,00           | -             | 1.010.058,89                                | -                          | -                         | 694.786,39                                                | -                      | 2.434.845,28          |
| Aporte inicial                                                         |                      |               |                                             |                            |                           |                                                           |                        |                       |
| Ajustes por errores                                                    |                      |               |                                             |                            |                           |                                                           |                        |                       |
| <b>SALDO INICIAL AJUSTADO EN 2017</b>                                  | 730.000,00           | -             | 1.010.058,89                                | -                          | -                         | 694.786,39                                                | -                      | 2.434.845,28          |
| Total ingresos / (gastos) reconocidos                                  | -                    | -             | -                                           | -                          | -                         | 395.342,70                                                | -                      | 395.342,70            |
| Otras variaciones del patrimonio neto                                  | -                    | -             | 483.586,91                                  | -                          | -                         | (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                          | -                    | -             | -                                           | -                          | -                         | -                                                         | -                      | -                     |
| Distribución de dividendos / remuneraciones a socios                   | -                    | -             | (211.199,48)                                | -                          | -                         | (211.199,48)                                              | -                      | (211.199,48)          |
| Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)                 | -                    | -             | -                                           | -                          | -                         | -                                                         | -                      | -                     |
| Traspasos 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               | -                    | -             | -                                           | -                          | -                         | -                                                         | -                      | -                     |
| <b>SALDO FINAL EN 2017</b>                                             | 730.000,00           | -             | 1.493.645,80                                | -                          | -                         | 395.342,70                                                | -                      | 2.618.988,50          |



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3004091

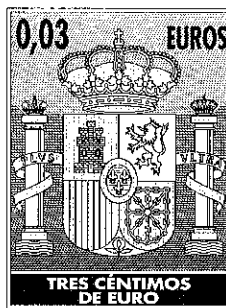
**SOLVENTIS A.V, S.A. y Sociedad Dependiente**

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



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

CLASE 8.<sup>a</sup>

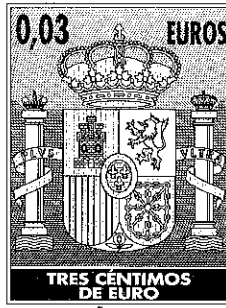


0N3004092

| TOTAL FONDOS PROPIOS                                                   |                                             |                            |                           |                                                           |                      |                    |                                   |                        |                       |
|------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|----------------------------|---------------------------|-----------------------------------------------------------|----------------------|--------------------|-----------------------------------|------------------------|-----------------------|
|                                                                        | Reservas y resultados ejercicios anteriores | Otros instrumentos capital | Dividendo activo a cuenta | Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante | TOTAL FONDOS PROPIOS | Ajustes valoración | Subvenciones donaciones y legados | Intereses Minoritarios | TOTAL PATRIMONIO NETO |
| Capital                                                                | Prima emisión                               |                            |                           |                                                           |                      |                    |                                   |                        |                       |
| -                                                                      | -                                           | -                          | -                         | -                                                         | -                    | -                  | -                                 | -                      | -                     |
| -                                                                      | -                                           | -                          | -                         | -                                                         | -                    | -                  | -                                 | -                      | -                     |
| -                                                                      | -                                           | -                          | -                         | -                                                         | -                    | -                  | -                                 | -                      | -                     |
| <b>SALDO INICIAL AJUSTADO EN 2016</b>                                  |                                             |                            |                           |                                                           |                      |                    |                                   |                        |                       |
| <b>Total ingresos / (gastos) reconocidos</b>                           |                                             |                            |                           |                                                           |                      |                    |                                   |                        |                       |
|                                                                        |                                             |                            |                           | 694.786,39                                                | 694.786,39           | -                  | -                                 | -                      | 694.786,39            |
| <b>Otras variaciones del patrimonio neto</b>                           |                                             |                            |                           |                                                           |                      |                    |                                   |                        |                       |
| Aumento de capital                                                     | -                                           | -                          | -                         | -                                                         | -                    | -                  | -                                 | -                      | -                     |
| Reducciones de capital                                                 | -                                           | -                          | -                         | -                                                         | -                    | -                  | -                                 | -                      | -                     |
| Conversión de pasivos financieros en capital                           | -                                           | -                          | -                         | -                                                         | -                    | -                  | -                                 | -                      | -                     |
| Incrementos de otros instrumentos de capital                           | -                                           | -                          | -                         | -                                                         | -                    | -                  | -                                 | -                      | -                     |
| Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital | -                                           | -                          | -                         | -                                                         | -                    | -                  | -                                 | -                      | -                     |
| Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros | -                                           | -                          | -                         | -                                                         | -                    | -                  | -                                 | -                      | -                     |
| Distribución de dividendos / remuneraciones a socios                   | -                                           | -                          | -                         | -                                                         | -                    | -                  | -                                 | -                      | -                     |
| 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               | -                                           | -                          | -                         | -                                                         | -                    | -                  | -                                 | -                      | -                     |
| <b>SALDO FINAL EN 2016</b>                                             | -                                           | -                          | -                         | -                                                         | 694.786,39           | -                  | -                                 | -                      | 2.434.845,28          |
| <b>730.000,00</b>                                                      | <b>-</b>                                    | <b>1.010.058,89</b>        | <b>-</b>                  | <b>-</b>                                                  | <b>2.434.845,28</b>  | <b>-</b>           | <b>-</b>                          | <b>-</b>               | <b>2.434.845,28</b>   |



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



0N3004093

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

### **Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2017** (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 de la Ley 24/1988 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.

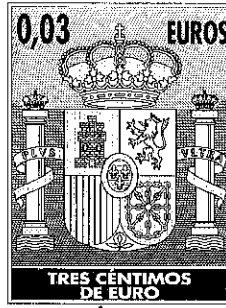
Puede realizar, además, los siguientes servicios auxiliares:

- La custodia y administración por cuenta de clientes de los instrumentos previstos en el artículo 2 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores.
- El asesoramiento a empresas sobre la estructura de capital, estrategia industrial y cuestiones afines, así como el asesoramiento y demás servicios en relación con fusiones y adquisiciones de empresas.



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

Clase 8.<sup>a</sup> de la Clasificación Internacional de Patentes



0N3004094

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

### **Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2017** (Expresada en euros)

---

- Los servicios relacionados con las operaciones de aseguramiento de emisiones o de colocación de instrumentos financieros.
- La elaboración de informes de inversiones y análisis financieros u otras formas de recomendación general relativa a las operaciones sobre instrumentos financieros.
- Los servicios de cambio de divisas, cuando estén relacionados con la prestación de servicios de inversión.
- Los servicios de inversión así como los servicios auxiliares que se refieran al subyacente no financiero de los instrumentos financieros derivados contemplados en los apartados 3, 4, 5 y 8 del artículo 2 de la Ley 24/1988, de 24 de julio, 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 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, 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 la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores (que fue modificada por la Ley 37/1998 y, recientemente, por la Ley 47/2007, de 19 de diciembre). 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).

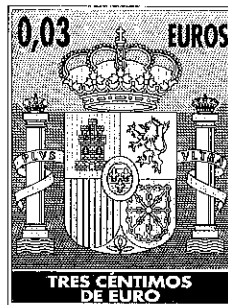
En virtud del artículo 4 de la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, el Grupo dispone de un departamento de atención al cliente. En este sentido, el informe anual sobre el desarrollo de la función del departamento de atención al cliente al que hace mención el artículo 17 de la mencionada Orden se ha elaborado 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.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>

CLASE 8.<sup>a</sup>



0N3004095

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

### Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2017 (Expresada en euros)

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 2017

No se han producido hechos relevantes acontecidos durante el ejercicio 2017.

#### b) Fecha de formulación

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, en fecha 27 de marzo de 2018, procede a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2017.

#### c) Plantilla

La plantilla media del Grupo durante el ejercicio diciembre 2017 y el período comprendido entre el 4 de enero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016 se muestra a continuación:

|                 | 2017      |           | 2016      |           |
|-----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|                 | Hombres   | Mujeres   | Hombres   | Mujeres   |
| Directivos      | 8         | -         | 8         | -         |
| Técnicos        | 17        | 6         | 13        | 7         |
| Administrativos | 2         | 4         | 3         | 3         |
| <b>TOTAL</b>    | <b>27</b> | <b>10</b> | <b>24</b> | <b>10</b> |

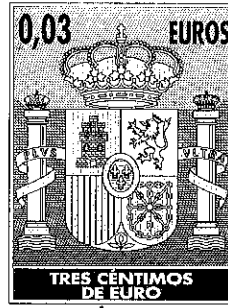
#### d) Representantes

La Sociedad Dominante cuenta al 31 de diciembre de 2017 con cinco 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.



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

0000 0000 0000 0000



0N3004096

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

### **Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2017 (Expresada en euros)**

---

#### **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 2017 y 2016 no ha incluido en las presentes Cuentas Anuales Consolidadas los Estados de Flujos de Efectivo, de acuerdo con el apartado 6 de la Norma 8<sup>a</sup>, 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.

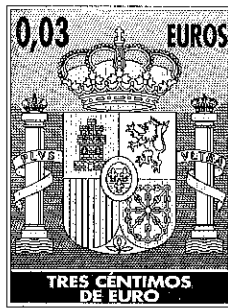
##### **b) Principios contables no obligatorios**

El Grupo no ha aplicado principios contables no obligatorios durante el ejercicio diciembre 2017 y 2016.



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

ANEXO 8.º DEL REGISTRO



0N3004097

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

### **Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2017** (Expresada en euros)

---

#### **c) Comparación información**

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2017 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 2017, las correspondientes al período comprendido entre el 4 de enero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016.

Además, a efectos de comparación de la información, los datos que aparecen en las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, no son comparables, dado que el ejercicio 2016 corresponde al período comprendido entre el 4 de enero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016.

#### **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.

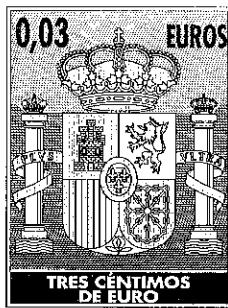
### **3. Hechos posteriores a la fecha de balance**

No se han producido hechos significativos posteriores al 31 de diciembre de 2017 que puedan afectar a las cuentas anuales consolidadas del Grupo.



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

REGISTRADO EN EL INSTITUTO DE PATENTES



ON3004098

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

### **Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2017** (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 sociedad 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 2017, la participación en Solventis S.G.I.I.C., S.A es del 100%.

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:

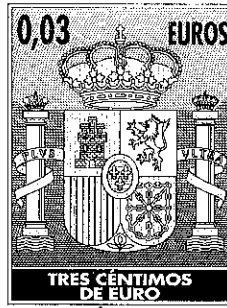
- Solventis A.V., S.A., Sociedad Dominante
- Solventis S.G.I.I.C., S.A., Sociedad Dependiente

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.



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

Clase 8.<sup>a</sup> de la Clasificación de la Actividad Económica



0N3004099

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

### **Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2017** (Expresada en euros)

---

#### **5. Normas de registro y valoración**

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2017 y el período comprendido entre el 4 de enero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016 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 los cumple una participación adquirida en un conjunto de activos que no sean créditos o cuentas a cobrar, tal como una participación en un fondo de inversión.

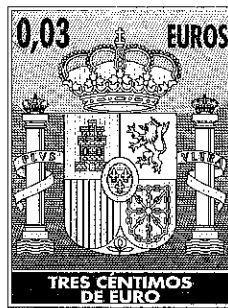
##### **iii) Cartera de inversión a vencimiento**

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



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

Clase 8.<sup>a</sup> de la Clasificación Internacional de las Actividades Económicas



ON3004100

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

### **Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2017** (Expresada en euros)

---

#### **Registro y valoración de los activos financieros**

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

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

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

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

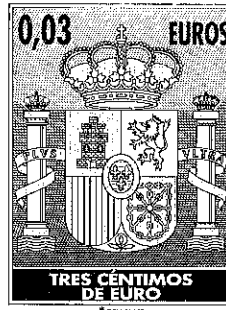
El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor de un instrumento financiero con los flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento, a partir de sus condiciones contractuales, tal como opciones de amortización anticipada, pero sin considerar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





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

REG. COM. 1.100.000



ON3004102

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

### **Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2017** (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 período 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 período en el que el deterioro se elimina o se reduce. En el caso de que se considere remota la recuperación de cualquier importe por deterioro registrado, éste se elimina del balance de situación, aunque la Sociedad pueda llevar a cabo las actuaciones necesarias para intentar conseguir su cobro hasta tanto no se hayan extinguido definitivamente sus derechos por prescripción, condonación u otras causas.

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 la Sociedad estima que obtendrá durante la vida del instrumento.

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

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



**CLASE 8.ª**

1994-2004-2005-2006



0N3004103

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

### **Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2017** (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 la Sociedad y estimar las necesidades de cobertura por deterioro de su valor. Para la confección de los estados financieros, la Sociedad clasifica sus operaciones en función de su riesgo de crédito analizando, por separado, el riesgo de insolvencia imputable al cliente y el riesgo-país al que, en su caso, estén expuestas.

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

#### **Baja del balance de activos financieros**

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

#### **b) Activo material**

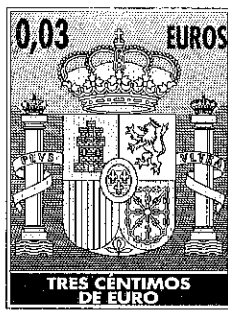
El activo material de uso propio corresponde al inmovilizado material que se estima que se le dará un uso continuado por la Sociedad. Se valora a su coste de adquisición menos su correspondiente amortización acumulada y, en su caso, menos cualquier pérdida por deterioro que resulte de comparar el valor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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>

CLASE 8.<sup>a</sup>



0N3004104

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

### **Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2017** **(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<br/>útil estimada</u> |
|--------------------------------|---------------------------------------|
| Mobiliario                     | 10                                    |
| Equipos informáticos           | 3                                     |
| Instalaciones técnicas y otros | 10                                    |

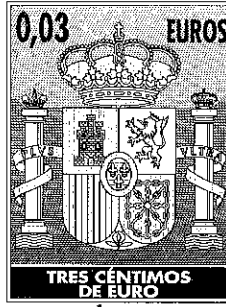
En cada cierre contable, se analiza si existen indicios, tanto internos como externos, de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable. En dicho caso, se reduce el valor en libros del correspondiente elemento hasta su importe recuperable y 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.<sup>a</sup>**  
CLASE 8.<sup>a</sup>



0N3004105

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

### **Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2017** (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, la Sociedad estima probable la percepción de beneficios económicos derivados de dicho elemento y su coste puede estimarse de manera fiable.

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

En cualquier caso, 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:

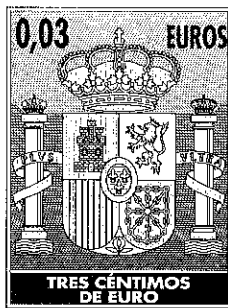
##### **- Comisiones financieras**

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>

CLASE 8.<sup>a</sup>



0N3004106

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

### **Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2017** (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:

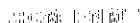
- Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias se registran en el momento de su cobro.
- Los que corresponden a transacciones o servicios que se realizan durante un período de tiempo se registran durante el período de tales transacciones 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.

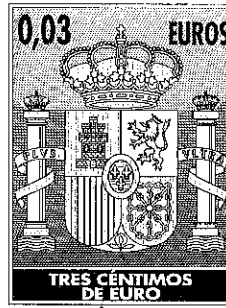
Las combinaciones de negocios se contabilizarán aplicando el método de adquisición, que exige: identificar a la entidad adquirente, determinar la fecha de adquisición, determinar el coste de la combinación de negocios, valorar los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos y determinar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

**Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2017**  
(Expresada en euros)



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

CONCEPTO DE CLASE



ON3004108

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

### **Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2017** (Expresada en euros)

---

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 32.913,44 y 27.829,87 euros con cargo al epígrafe "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta del ejercicio 2017 y el período comprendido entre el 4 de enero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016 respectivamente.

#### **h) Gastos de personal**

##### **- Retribuciones de corto plazo**

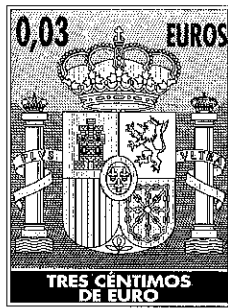
Son las remuneraciones cuyo pago debe ser atendido en el plazo de los doce meses siguientes al cierre del ejercicio en el cual los empleados han prestado sus servicios.

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 período en el que los empleados hayan prestado sus servicios.



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

CONSEJO REGULADOR DE VALORES



ON3004109

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

### **Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2017** (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, la Sociedad espera que deberá desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos. Dichas obligaciones pueden surgir por los aspectos siguientes:

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

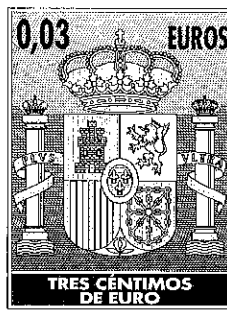
Son pasivos contingentes las obligaciones posibles del Grupo, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurra o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad del Grupo. Los pasivos contingentes incluyen las obligaciones actuales del Grupo cuya 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.<sup>a</sup>**

Clase 8.<sup>a</sup> de la Clasificación de la Actividad Económica



ON3004110

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

### **Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2017** (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 2017 y 2016, y el movimiento experimentado por los mismos, se muestra a continuación:

#### **Grupo 2017**

|                                                           | <b>31.12.16</b>     | <b>Altas</b>      | <b>Bajas</b>        | <b>31.12.17</b>     |
|-----------------------------------------------------------|---------------------|-------------------|---------------------|---------------------|
| Capital social                                            | 730.000,00          | -                 | -                   | 730.000,00          |
| Prima de emisión                                          | -                   | -                 | -                   | -                   |
| Reserva legal de la Sociedad Dominante                    | 125.006,95          | 20.993,05         | -                   | 146.000,00          |
| Reservas voluntarias de la Sociedad Dominante             | 885.051,94          | 374.409,47        | -                   | 1.259.461,41        |
| Reservas en sociedades Consolidadas                       | -                   | 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          |
| <b>Total fondos propios</b>                               | <b>2.434.845,28</b> | <b>878.929,61</b> | <b>(694.786,39)</b> | <b>2.618.988,50</b> |



CLASE 8.<sup>a</sup>

CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3004111

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

### Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2017 (Expresada en euros)

#### Grupo 2016

|                                                           | 04.01.16            | Altas             | Bajas    | 31.12.16            |
|-----------------------------------------------------------|---------------------|-------------------|----------|---------------------|
| Capital social                                            | 730.000,00          | -                 | -        | 730.000,00          |
| Prima de emisión                                          | -                   | -                 | -        | -                   |
| Reserva legal en Sociedad Dominante                       | 125.006,95          | -                 | -        | 125.006,95          |
| Reservas voluntarias en Sociedad Dominante                | 885.051,94          | -                 | -        | 885.051,94          |
| Reservas en sociedad Consolidada                          | -                   | -                 | -        | -                   |
| Resultados negativos de ejercicios anteriores             | -                   | -                 | -        | -                   |
| Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante | -                   | 694.786,39        | -        | 694.786,39          |
| <b>Total fondos propios</b>                               | <b>1.740.058,89</b> | <b>694.786,39</b> | <b>-</b> | <b>2.434.845,28</b> |

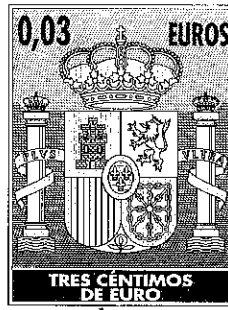
El capital social de la Sociedad Dominante al 31 de diciembre de 2017 está representado por 73.000 acciones nominativas a 10,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, gozando todas de iguales derechos políticos y económicos.

- 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>

REPÚBLICA ESPAÑOLA



ON3004112

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

### Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2017 (Expresada en euros)

#### c) Resultados del ejercicio atribuibles al Grupo.

El detalle del resultado consolidado del período a 31 de diciembre 2017 y el 31 de diciembre de 2016 por sociedad, ha sido el siguiente:

|                                                        | 2017              | 2016              |
|--------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Solventis A.V., S.A. (Sociedad Dominante)              | 235.618,71        | 606.602,00        |
| De Sociedad consolidada por integración global:        |                   |                   |
| Solventis S.G.I.I.C., S.A. (Sociedad Dependiente)      | 259.723,99        | 88.184,39         |
| Dividendo a cuenta ejercicio 2017 – Solventis SGIIC SA | (100.000,00)      | -                 |
| <b>Beneficios</b>                                      | <b>395.342,70</b> | <b>694.786,39</b> |

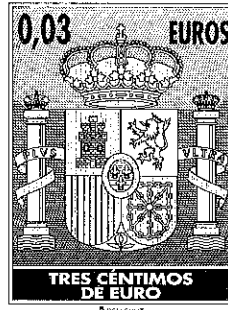
#### d) Distribución de resultados de la Sociedad Dominante

La propuesta de distribución de los resultados obtenidos en el ejercicio 2017 y 2016 que el Consejo de Administración propone para su aprobación a la Junta General de Accionistas se detalla a continuación:

|                                               | (Propuesta)<br>2017 | (Aprobada)<br>2016 |
|-----------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| <b>Beneficio del ejercicio</b>                | <b>235.618,71</b>   | <b>606.602,00</b>  |
| <b>Distribución</b>                           |                     |                    |
| Reserva legal                                 | -                   | 20.993,05          |
| Reserva voluntaria                            | 31.221,50           | 355.684,99         |
| Otras reservas                                | -                   | 18.724,48          |
| Resultados negativos de ejercicios anteriores | -                   | -                  |
| Dividendos                                    | 204.394,21          | 211.199,48         |
|                                               | <b>235.618,71</b>   | <b>606.602,00</b>  |



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
CLASE 8.<sup>a</sup> DE LA CLASIFICACIÓN INTERNACIONAL DE LAS ACTIVIDADES ECONÓMICAS



ON3004113

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

### **Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2017** **(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:

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

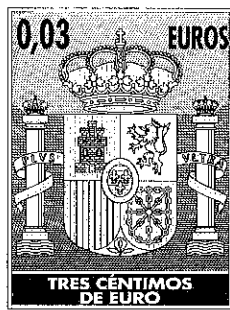
| <b>Activos financieros<br/>2016</b>              |                                           |                                 |                                                |                           |                     |
|--------------------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------------------|------------------------------------------------|---------------------------|---------------------|
|                                                  | <b>Instrumentos<br/>de<br/>patrimonio</b> | <b>Depósitos a<br/>la vista</b> | <b>Adquisición<br/>temporal de<br/>activos</b> | <b>Otros<br/>créditos</b> | <b>Total</b>        |
| Inversiones crediticias                          | -                                         | 925.776,43                      | -                                              | 1.887.727,20              | <b>2.813.503,63</b> |
| Activos financieros<br>disponibles para la venta | 510.504,30                                | -                               | -                                              | -                         | <b>510.504,30</b>   |
| <b>Total</b>                                     | <b>510.504,30</b>                         | <b>925.776,43</b>               | <b>-</b>                                       | <b>1.887.727,20</b>       | <b>3.324.007,93</b> |

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

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 el saldo del epígrafe de "Activos financieros disponibles para la venta" recoge las 5 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.<sup>a</sup>



ON3004114

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

### **Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2017** (Expresada en euros)

---

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

Adicionalmente, a 31 de diciembre de 2016 dicho saldo recoge 194.338 acciones de una Sociedad de Inversión de Capital Variable gestionada por la propia Sociedad Dependiente de las que la Sociedad Dominante es titular, cuyo valor liquidativo es de 1,07907007 € por acción. Adicionalmente, dicho saldo incorpora 300 participaciones de un Fondo de Inversión, constituido durante el ejercicio 2016, gestionado por la Sociedad Dependiente de las que la Sociedad Dominante es titular, cuyo valor liquidativo es de 1.000 € por participación.

#### **a.2) INVERSIONES CREDITICIAS**

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 579.681,34 euros).

A 31 de diciembre de 2016 está compuesto por "Créditos a Intermediarios Financieros" que incluye "depósitos a la vista" en entidades financieras por importe de 925.776,43 euros remunerados a un tipo de interés de mercado y "otros créditos" a intermediarios financieros por importe de 629.682,36 euros (incluye la comisión fija devengada en el mes de diciembre de 2016 de las 9 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 2017 por un importe total de 491.345,70 euros).



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

Timbre del Estado



ON3004115

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

### **Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2017** (Expresada en euros)

Por otra parte, el epígrafe de "Crédito a particulares" a 2017 y 2016 está compuesto por un importe de 98.790,51 euros y 1.258.044,84 euros respectivamente, por "otros créditos" distintos a intermediarios financieros, en los que se incorporan los importes pendientes de cobro de los honorarios devengados en las operaciones de Corporate Finance, compuesto principalmente por una operación no recurrente significativa, cobrada, en parte, durante el mes de enero de 2017.

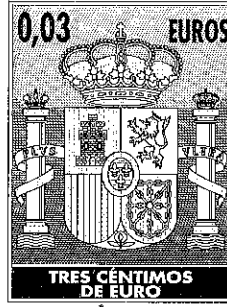
#### **8. Inmovilizado material**

El desglose del saldo del Activo material de uso propio del balance de situación al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

|                                                | <b>Bruto</b>      | <b>Amortización<br/>acumulada</b> | <b>Neto</b>       |
|------------------------------------------------|-------------------|-----------------------------------|-------------------|
| <b>Al 31 de diciembre de 2017</b>              |                   |                                   |                   |
| 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        |
|                                                | <b>395.505,22</b> | <b>(251.768,44)</b>               | <b>143.736,78</b> |
|                                                | <b>Bruto</b>      | <b>Amortización<br/>acumulada</b> | <b>Neto</b>       |
| <b>Al 31 de diciembre de 2016</b>              |                   |                                   |                   |
| Equipos informáticos y sus instalaciones       | 122.998,27        | (73.564,14)                       | 49.434,13         |
| Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones | 262.036,29        | (109.304,78)                      | 152.731,51        |
|                                                | <b>385.034,56</b> | <b>(182.868,92)</b>               | <b>202.165,64</b> |



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
(Inmovilizado material)



0N3004116

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

### **Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2017** (Expresada en euros)

---

El movimiento durante el ejercicio 2017 y el período comprendido entre el 4 de enero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016 del saldo del epígrafe de Inmovilizado material es el siguiente:

|                                  | <u>De uso propio</u> |
|----------------------------------|----------------------|
| <b>Bruto</b>                     |                      |
| Saldo al 31 de diciembre de 2016 | 385.034,56           |
| Adiciones                        | 10.470,66            |
| Retiros                          | -                    |
| Saldo al 31 de diciembre de 2017 | <u>395.505,22</u>    |
| <b>Amortización acumulada</b>    |                      |
| Saldo al 31 de diciembre de 2016 | (182.868,92)         |
| Dotaciones                       | (68.899,52)          |
| Retiros                          | -                    |
| Saldo al 31 de diciembre de 2017 | <u>(251.768,44)</u>  |
| <b>Neto</b>                      |                      |
| Saldo al 31 de diciembre de 2016 | <u>202.165,64</u>    |
| Saldo al 31 de diciembre de 2017 | <u>143.736,78</u>    |

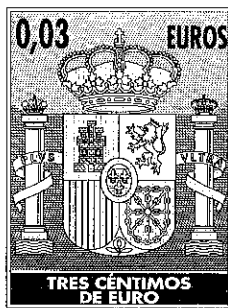
El valor bruto de los elementos del Inmovilizado material de uso propio que se encuentran en uso y totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2017 asciende a un importe de 107.379,17 euros (14.455,75 euros a 31 de diciembre de 2016).

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



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

COMERCIO INTERNET



0N3004117

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

### **Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2017** (Expresada en euros)

#### **9. Activos intangibles**

El desglose del saldo del Otro activo intangible del balance de situación al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

|                                   | <b>Bruto</b>      | <b>Amortización acumulada</b> | <b>Neto</b>       |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------------------|-------------------|
| <b>Al 31 de diciembre de 2017</b> |                   |                               |                   |
| Propiedad Industrial              | 13.631,52         | (5.947,43)                    | 7.684,09          |
| Aplicaciones Informáticas         | 451.239,13        | (356.987,57)                  | 94.251,56         |
|                                   | <b>464.870,65</b> | <b>(362.935,00)</b>           | <b>101.935,65</b> |
|                                   | <b>Bruto</b>      | <b>Amortización acumulada</b> | <b>Neto</b>       |
| <b>Al 31 de diciembre de 2016</b> |                   |                               |                   |
| Propiedad Industrial              | 11.411,56         | (4.893,34)                    | 6.518,22          |
| Aplicaciones Informáticas         | 483.195,09        | (421.545,69)                  | 61.649,40         |
|                                   | <b>494.606,65</b> | <b>(426.439,03)</b>           | <b>68.167,62</b>  |

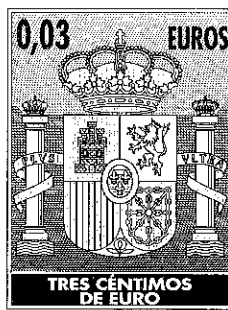
El movimiento durante el ejercicio 2017 y el período comprendido entre el 4 de enero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016 del saldo del epígrafe de Inmovilizado material es el siguiente:

|                                  | <b>De uso propio</b> |
|----------------------------------|----------------------|
| <b>Bruto</b>                     |                      |
| Saldo al 31 de diciembre de 2016 | 494.606,65           |
| Adiciones                        | 76.834,52            |
| Retiros                          | (106.570,52)         |
| Saldo al 31 de diciembre de 2017 | <b>464.870,65</b>    |
| <b>Amortización acumulada</b>    |                      |
| Saldo al 31 de diciembre de 2016 | (426.439,03)         |
| Dotaciones                       | (43.066,49)          |
| Retiros                          | 106.570,52           |
| Saldo al 31 de diciembre de 2017 | <b>(362.935,00)</b>  |
| <b>Neto</b>                      |                      |
| Saldo al 31 de diciembre de 2016 | <b>68.167,62</b>     |
| Saldo al 31 de diciembre de 2017 | <b>101.935,65</b>    |



**CLASE 8.ª**

Clase 8.ª de la Clasificación de la Actividad Económica



ON3004118

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

### **Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2017** (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 2017 asciende a 257.347,84 un importe de euros (63.842,75 euros a 31 de diciembre de 2016).

#### **10. Resto de activos y pasivos**

El desglose del saldo del Resto de activos del balance de situación al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

|                                           | <b>2017</b>             | <b>2016</b>             |
|-------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                                           | <b>Resto de activos</b> | <b>Resto de activos</b> |
| <b>Periodificaciones</b>                  |                         |                         |
| Comisiones y Gastos Pagados No Devengados | 48.465,32               | 64.597,83               |
| Otras Periodificaciones                   | 211.284,37              | 214.583,61              |
| <b>Otros Activos</b>                      | -                       | -                       |
| Administraciones Públicas                 | 45.020,47               | -                       |
| Otros                                     | -                       | -                       |
| <b>TOTAL Resto activos</b>                | <b>304.770,16</b>       | <b>279.181,44</b>       |

El desglose del saldo del Resto de pasivos del balance de situación al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

|                                                         | <b>2017</b>             | <b>2016</b>             |
|---------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                                                         | <b>Resto de pasivos</b> | <b>Resto de pasivos</b> |
| <b>Deudas con empresas del grupo</b>                    | -                       | -                       |
| <b>Periodificaciones</b>                                |                         |                         |
| Compromisos y Otros Productos Cobrados y No Devengados  | -                       | -                       |
| Gastos Devengados no Vencidos                           | 13.647,68               | 8.702,67                |
| <b>Otros Pasivos</b>                                    |                         |                         |
| Administraciones Públicas                               | 234.630,74              | 531.685,74              |
| Saldos por Operaciones Arrendamientos Financiero        | -                       | -                       |
| Otras Deudas No Relacionadas con Operaciones de Valores | 614.262,20              | 731.377,56              |
| <b>TOTAL Resto pasivos</b>                              | <b>862.540,62</b>       | <b>1.271.765,97</b>     |

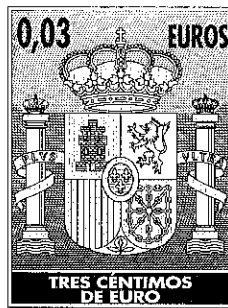
En el epígrafe de "Administraciones Públicas" a 31 de diciembre de 2017 se incluye el saldo acreedor con Hacienda Pública por retenciones practicadas, y las deudas con organismos de la Seguridad Social como consecuencia de la las prestaciones que estos realizan.

En el epígrafe de "Otras Deudas No Relacionadas con Operaciones de Valores" a 31 de diciembre de 2017 se incluye el saldo con acreedores por prestación de servicios y las provisiones por operaciones comerciales.



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

LA CLASE DE PAGOS



ON3004119

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

### **Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2017** (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 período del 31 de diciembre 2017 y 2016 por la Sociedad es el siguiente:

|                                         | <b>2017</b><br><b>Días</b> | <b>2016</b><br><b>Días</b> |
|-----------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Periodo medio de pago a proveedores     | 29,82                      | 29,82                      |
| Ratio de operaciones pagadas            | 30                         | 30                         |
| Ratio de operaciones pendientes de pago | 29                         | 29                         |
|                                         | <b>Importe (euros)</b>     | <b>Importe (euros)</b>     |
| Total de pagos realizados               | 2.783.961,78               | 2.066.129,96               |
| Total de pagos pendientes               | 214.292,09                 | 135.984,67                 |

El Grupo ha procedido a realizar el cálculo del periodo medio de pago a proveedores, durante el período 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 2017 y 2016, por el Grupo, es el siguiente:

|                       | <b>2017</b>                         |                                        | <b>2016</b>                         |                                        |
|-----------------------|-------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------------|
|                       | <b>Número de</b><br><b>Cilentes</b> | <b>Patrimonio</b><br><b>gestionado</b> | <b>Número de</b><br><b>Cilentes</b> | <b>Patrimonio</b><br><b>gestionado</b> |
| 0 – 60.000            | 211                                 | 2.947.359,15                           | 226                                 | 2.921.846,52                           |
| 60.100 – 300.000      | 110                                 | 17.744.482,78                          | 109                                 | 17.126.610,60                          |
| 301.000 – 600.000     | 44                                  | 17.186.383,66                          | 40                                  | 15.892.337,79                          |
| 601.000 – 1.500.000   | 23                                  | 22.480.037,75                          | 20                                  | 19.918.127,05                          |
| 1.501.000 – 6.000.000 | 22                                  | 67.495.766,52                          | 18                                  | 54.653.238,00                          |
| superior a 6.000.000  | 1                                   | 22.442.609,27                          | 1                                   | 11.730.896,78                          |
| <b>Total</b>          | <b>411</b>                          | <b>150.296.639,13</b>                  | <b>414</b>                          | <b>122.243.056,74</b>                  |



**CLASE 8.ª**

Clase 8.ª: Inversión



ON3004120

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

### **Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2017** (Expresada en euros)

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

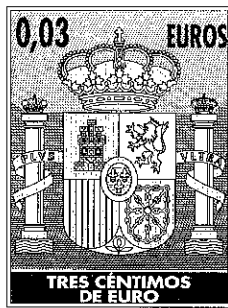
|                                                 | <b>2017</b>           | <b>2016</b>           |
|-------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Acciones y participaciones interiores cotizadas | 62.918.386,86         | 41.127.346,46         |
| Valores de renta fija interiores cotizados      | 11.492.600,48         | 5.083.628,47          |
| Invertido en el exterior                        | 70.087.706,50         | 67.842.961,67         |
| Efectivo en intermediarios financieros          | 5.797.945,29          | 8.189.120,14          |
| <b>Total</b>                                    | <b>150.296.639,13</b> | <b>122.243.056,74</b> |

- 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 2017 y 2016:

|                                             | <b>2017</b>                  | <b>2016</b>                  |
|---------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| <b>Instituciones de Inversión Colectiva</b> | <b>Patrimonio gestionado</b> | <b>Patrimonio gestionado</b> |
| Solventis EOS, S.I.C.A.V., S.A.             | 49.660.533,02                | 37.948.519,56                |
| RG 27, S.I.C.A.V., S.A.                     | 13.416.686,31                | 11.961.381,78                |
| Inversiones Montllor, S.I.C.A.V., S.A.      | 14.527.388,29                | 13.854.402,76                |
| Patkanga S.I.C.A.V, S.A.                    | 6.483.857,99                 | 6.825.575,90                 |
| Solventis Atenea, S.I.C.A.V, S.A.           | 10.398.290,09                | 9.282.090,58                 |
| Long Term Investments S.I.C.A.V., S.A       | 8.427.790,88                 | 7.979.194,42                 |
| Seis Global Investment S.I.C.A.V., S.A.     | 4.220.733,09                 | 3.288.611,33                 |
| Mignon, F.I.L.                              | 14.629.500,18                | 18.556.554,71                |
| Spanish Direct Leasing Fund, F.I.L.         | 7.050.997,02                 | 295.787,00                   |
| Solventis Apolo Absolute Return, F.I.       | 13.800.180,96                | -                            |
| Solventis Eos European Equity, F.I.         | 4.082.000,00                 | -                            |
|                                             | <b>146.697.957,83</b>        | <b>109.992.118,04</b>        |



CLASE 8.ª



0N3004121

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

### Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2017 (Expresada en euros)

#### 12. Comisiones percibidas y pagadas

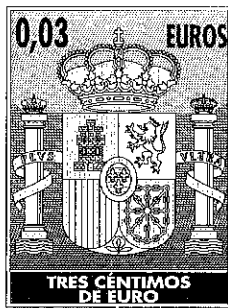
El detalle de las comisiones percibidas y satisfechas por el Grupo al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

| Comisiones percibidas:                                           | 2017                | 2016                |
|------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Tramitación y ejecuciones de órdenes para compraventa de valores | 134.352,48          | 82.009,00           |
| Aseguramiento y Colocación de emisiones (1)                      | 599.800,00          | 166.376,00          |
| Comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva (2)     | 56.778,00           | 132.528,09          |
| Gestión de carteras (3)                                          | 2.336.257,56        | 1.562.514,55        |
| Asesoramiento                                                    | 15.250,00           | 24.600,00           |
| Otras Comisiones (4)                                             | 1.775.104,34        | 2.968.215,12        |
| <b>Total de comisiones percibidas</b>                            | <b>4.917.542,44</b> | <b>4.936.242,76</b> |

- (1) La variación acontecida en este concepto es debida al aumento de las prestaciones de servicio en concepto de colocación de instrumentos financieros, en las que se incluyen, principalmente, tres operaciones de colocación por importe de 599.800 euros, que no se produjeron el ejercicio anterior
- (2) En este epígrafe se incluyen las comisiones percibidas por servicios de comercialización.
- (3) En el epígrafe de "Gestión de carteras" al 31 de diciembre de 2017 se incluyen, 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. (Al 31 de diciembre de 2016, se incluye, principalmente las comisiones de gestión que el Grupo cobra por importe de 760.816,00 euros y las comisiones sobre resultados cobradas, por importe de 405.698,13 euros)
- (4) En el epígrafe de Otras comisiones se incluye principalmente las comisiones cobradas por el servicio de asesoramiento a empresas sobre la estructura de capital, estrategia industrial y cuestiones afines, 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.



ON3004122

**CLASE 8.<sup>a</sup>**CLASE 8.<sup>a</sup>**SOLVENTIS A.V., S.A. y Sociedad Dependiente****Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2017**  
(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 2017 y el período comprendido entre el 4 de enero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016:

| 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 período (*)          | 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 2017 y 2016 es el siguiente:

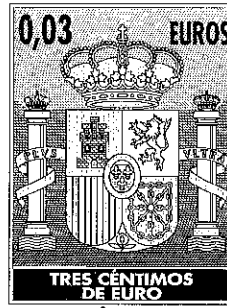
**Comisiones pagadas:**

|                                                                            | 2017              | 2016              |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Comisiones de comercialización                                             | -                 | -                 |
| Operaciones con valores                                                    | 380,00            | 1.497,77          |
| Comisiones satisfechas a mercados y sistemas de compensación y liquidación | 23.580,87         | 5.251,27          |
| Comisiones cedidas a representantes y a otras entidades                    | 199.712,64        | 158.333,94        |
| Otras Comisiones                                                           | -                 | -                 |
| <b>Total de comisiones pagadas</b>                                         | <b>223.673,51</b> | <b>164.835,49</b> |



CLASE 8.<sup>a</sup>

PAPEL DE VALOR



0N3004123

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

### Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2017 (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 2017 y 2016 es el siguiente es el siguiente es el siguiente:

| <u>Gastos de personal</u>    | 2017                | 2016                |
|------------------------------|---------------------|---------------------|
| Sueldos y gratificaciones    | 2.046.773,03        | 1.934.943,91        |
| Cuotas a la Seguridad Social | 331.830,74          | 311.322,30          |
| Gastos de formación          | 9.600,00            | 3.755,89            |
| Otros Gastos de personal     | 67.516,24           | 69.125,42           |
| <b>Total</b>                 | <b>2.455.720,01</b> | <b>2.319.147,52</b> |

##### b) Gastos generales

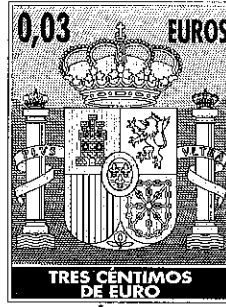
El detalle de otros gastos generales correspondientes al período 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

| <u>Gastos generales</u>                         | 2017                | 2016                |
|-------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Alquileres de inmuebles e instalaciones         | 323.163,54          | 281.334,90          |
| Comunicaciones                                  | 13.133,88           | 11.056,62           |
| Sistemas informáticos                           | 20.343,83           | 45.105,40           |
| Suministros                                     | 43.158,72           | 42.810,76           |
| Conservación y reparación                       | 104.798,74          | 81.970,33           |
| Publicidad y propaganda                         | 67.981,62           | 137.897,55          |
| Representación y desplazamiento                 | 115.696,44          | 95.587,52           |
| Dietas, primas, etc.                            | 54.514,91           | 43.401,99           |
| Servicios administrativos subcontratados        | 35.799,35           | -                   |
| Otros servicios de profesionales independientes | 325.900,98          | 282.231,97          |
| Resto de gastos                                 | 354.852,29          | 279.545,77          |
| Contribuciones e impuestos                      | 138.302,79          | 83.856,92           |
| <b>Total</b>                                    | <b>1.598.273,47</b> | <b>1.384.799,73</b> |



CLASE 8.<sup>a</sup>

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS



0N3004124

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

### Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2017 (Expresada en euros)

#### 14. Situación fiscal

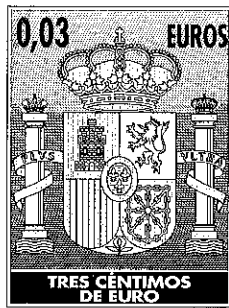
La conciliación del resultado consolidado contable correspondiente al período 31 de diciembre de 2017 y 2016 con la base imponible del Impuesto sobre el Grupo es la siguiente:

|                                                        | 2017         | 2016        |
|--------------------------------------------------------|--------------|-------------|
| Resultado consolidado contable antes de impuestos      | 528.677,58   | 920.120,37  |
| Total diferencias permanentes                          | -            | -           |
| Reducción por reserva de capitalización                | -            | (18.724,48) |
| Resultado contable ajustado                            | 528.677,58   | 901.395,89  |
| Compensación de Bases Imponibles negativas             | -            | -           |
| Cuota íntegra                                          | 132.169,39   | 225.348,98  |
| Deducciones y bonificaciones                           | -            | -           |
| Gasto por impuesto de sociedades                       | 132.169,39   | 225.348,98  |
| Importe a pagar                                        | 132.169,39   | 225.348,98  |
| Retenciones y pagos a cuenta                           | (102.264,35) | (53.653,86) |
| Importe a liquidar                                     | 29.905,04    | 230.484,71  |
| Otros movimientos del gasto por Impuesto de Sociedades | 1.165,49     | (15,01)     |
| Total Gastos de Impuesto de Sociedades                 | 133.334,88   | 225.333,97  |



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

Clase 8.<sup>a</sup> de la Clasificación Internacional de las Actividades Económicas (CIE)



ON3004125

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

### **Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2017** (Expresada en euros)

---

#### **15. Otras ganancias**

En el epígrafe Otros productos de explotación se incluyen principalmente importes provenientes de arrendamientos y otros servicios en los ejercicios 2017 y 2016 por 57.577,57 euros y 13.513,43 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.

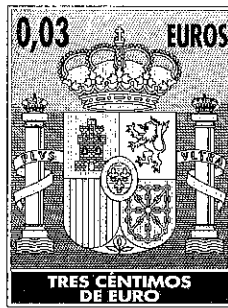
El Grupo ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medio ambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo con la normativa vigente al respecto. Durante el ejercicio 2017 no se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos 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 2017 y en el período comprendido entre el 4 de enero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016 en su rol de Consejero. A 31 de diciembre de 2017 y 2016 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 2017 por importe de 513.283,92 euros (447.715,00 euros en el ejercicio 2016). Las remuneraciones totales percibidas por la Alta Dirección ascienden a 802.901,44 euros (749.028,27 euros en el ejercicio 2016), 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 2017 y 2016, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.



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



0N3004126

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

### **Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2017** (Expresada en euros)

---

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 2017:

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

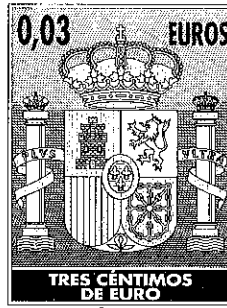
Adicionalmente, tal y como se define en el artículo 229.1f) de la citada Ley, ningún miembro entrante y saliente del Consejo de Administración ha desarrollado actividades por cuenta propia o cuenta ajena que entrañasen una competencia efectiva, sea puntual o potencial, con la Sociedad o que, de cualquier 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 2017.

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.<sup>a</sup>**



ON3004127

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

### **Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2017** (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 del Grupo de los ejercicios 2017 y 2016, ascienden a 19.699,00 euros anuales (gastos e impuestos no incluidos) en ambos ejercicios.

Durante el ejercicio 2017 y 2016, 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 de la sociedad no ha recibido reclamación alguna presentada durante el ejercicio 2017 y el período comprendido entre el 4 de enero de 2016 y el 31 de diciembre de 2016 por los clientes de la Sociedad.

#### **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).
- 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).

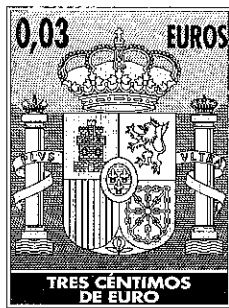
ii) Metodología:

- 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.



**CLASE 8.ª**

Clase 8.ª de la Clasificación de la Actividad



ON3004128

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

### **Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2017** (Expresada en euros)

---

- 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**

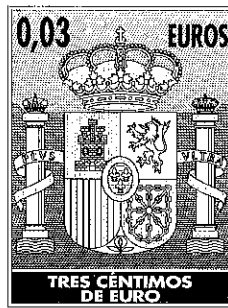
La Sociedad invierte su cartera propia solo en Deuda Pública del Estado Español, Depósitos a corto plazo en Entidades Financieras de alta calificación crediticia, Fondos de Inversión Monetario y la participación en el FOGAIN, por lo que el riesgo de mercado es prácticamente nulo.

#### **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.



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



0N3004129

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

### **Memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2017** (Expresada en euros)

---

#### **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 en Fondos de Inversión Monetario y Depósitos a corto plazo en Entidades Financieras y de alta calificación crediticia.

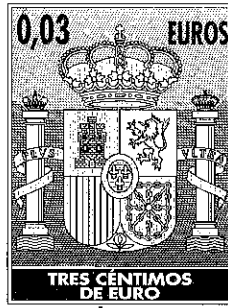
La Circular 12/2008, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, posteriormente modificada por la Circular 1/2011, de 21 de enero, por la Circular 5/2011, de 12 de diciembre, y por la Circular 2/2014, de 23 de junio, de la CNMV, sobre el ejercicio de diversas opciones regulatorias en materia de solvencia 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 2017, el Grupo cumplía los requisitos mínimos establecidos en la mencionada Circular.



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

Clase 8.<sup>a</sup> de la Clasificación Internacional de Patentes



0N3004130

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

### **Anexo - Informe anual de empresas de servicios de inversión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017** (Expresada en euros)

---

En cumplimiento con el Artículo 70 bis uno, de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, la Entidad hace pública la siguiente información correspondiente al ejercicio 2017.

a) Denominación:

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

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.<sup>a</sup>**

Clase 8.<sup>a</sup> de la Clasificación de la Actividad Económica



0N3004131

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

**Anexo - Informe anual de empresas de servicios de inversión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(Expresada en euros)

---

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

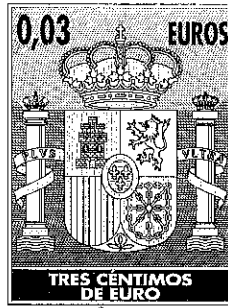
- Los valores negociables previstos en el artículo 2.1 de la Ley 24/1988 del Mercado de Valores.
- Contratos de opciones, futuros, permutas, acuerdos de tipos de interés a plazo y otros contratos de instrumentos financieros derivados relacionados con valores, divisas, tipos de interés o rendimientos, 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.<sup>a</sup>**



ON3004132

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

**Anexo - Informe anual de empresas de servicios de inversión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(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          | 4.917.542,44        |
| Otros productos de explotación | 57.577,57           |
|                                | <u>4.975.120,01</u> |

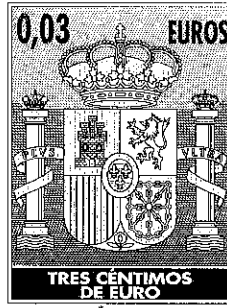
f) Número de empleados a tiempo completo:

El número de empleados de la Entidad a tiempo completo a 31 de diciembre de 2017 es de 36.



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

CLASE 8.<sup>a</sup> DE LA CLASE 8.<sup>a</sup>



0N3004133

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

**Anexo - Informe anual de empresas de servicios de inversión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**  
(Expresada en euros)

---

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

|                                    |                          |
|------------------------------------|--------------------------|
| Resultado bruto antes de impuestos | 528.677,58               |
| Impuestos sobre el resultado       | (133.334,88)             |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>     | <b><u>395.342,70</u></b> |

h) **Subvenciones o ayudas públicas recibidas:**

El grupo no ha recibido subvenciones ni ayudas públicas a lo largo del ejercicio 2017.

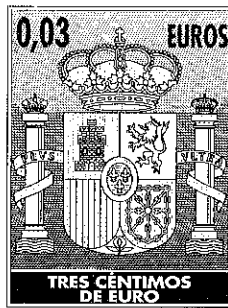
i) **Rendimientos de los activos:**

|                            |               |
|----------------------------|---------------|
| Beneficio Neto             | 395.342,70    |
| Balance Total              | 3.557.520,12  |
| <b>RENDIMIENTO ACTIVOS</b> | <b>11,11%</b> |



CLASE 8.<sup>a</sup>

CLASE 8.<sup>a</sup>



0N3004134

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

## **Informe de gestión del ejercicio 2017**

---

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

Europa parece haber tomado el rumbo correcto del crecimiento y los indicadores adelantados de actividad, en máximos de los últimos cinco años, anticipan que esa tónica se va a mantener los próximos meses.

Esto, unido al repunte de la inflación, ha llevado a replantear si el Banco Central Europeo (BCE) debe empezar a plegar velas. Lo que sí es un hecho es que Mario Draghi comenzará a reducir la compra de bonos a partir de enero de 2018, pero de ahí a una potencial subida de tipos, queda todavía camino por recorrer. Sea como fuere, esta retirada de estímulos no supone pisar el pedal del freno sino ir soltando poco a poco el acelerador.

Por su parte, en Europa durante este año 2017 se ha desvelado una de las incógnitas que se tenía desde inicio de año: el resultado de las elecciones francesas. Con Le Pen fuera de juego, la estabilidad europea parece afianzarse, con el permiso de las elecciones italianas en marzo y el adecuado progreso en las negociaciones de Reino Unido con la Unión Europea. Esto, junto con el cambio de discurso por parte del BCE, ha potenciado la subida del euro hasta la cota de los 1.2 dólares por euro.

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 puede incrementar los beneficios empresariales y animar la inversión, pero que en el largo plazo podría tener efectos perversos sobre la deuda pública y el déficit. Entre tanto, la Reserva Federal afronta un cambio en la presidencia que pasa de Janet Yellen a Jerome Powell. Con todo, se espera un tono continuista en la política monetaria estadounidense, siendo el escenario central tres subidas de tipos durante el año 2018.

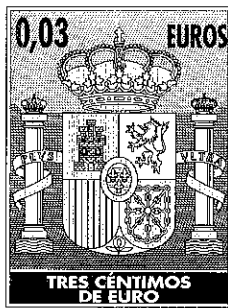
El ciclo económico sigue pues, su ritmo. De cara a los próximos meses seguiremos con especial atención las cifras del consumidor americano, los datos de inflación, las elecciones en países como Italia, Brasil o México, la implementación de las políticas de Trump, posibles conflictos geopolíticos y la senda que toman las materias primas tras un 2017 espectacular.

En Europa se nota la impresión de dinero por parte del Banco Central. La masa monetaria en la Zona Euro (M3) continúa con crecimientos cercanos al 5% desde el 2015, lo que da como resultado que alcance un nuevo máximo de 4.471 mil millones de euros a diciembre de 2017. La política del banco parece que comienza a cambiar. Y quizá, en la reunión de enero matice que el crecimiento será menor.



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

REGISTRADO



0N3004135

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

### **Informe de gestión del ejercicio 2017**

---

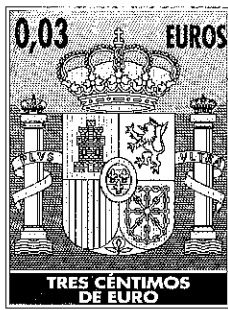
La inflación ha hecho ya acto de presencia, aunque ha ido disminuyendo a medida que han ido pasando los meses. Las curvas de tipos de la mayoría de países han ido a la par en un movimiento de ida (hacia abajo) y vuelta (hacia arriba) que las ha dejado muy cerca de los niveles de cierre de año. Por su parte la prima de riesgo española ha aumentado, en especial por la situación catalana, y en diciembre se situó en 110 puntos básicos. Los diferenciales de crédito, en cambio, se han reducido de manera constante a lo largo del semestre. La renta variable en Europa se ha revalorizado durante el segundo semestre un +2,16% (MSCI Europe exUK) y en EE.UU. lo ha hecho en un +10,32% (S&P500), en euros y dólares respectivamente.

La volatilidad se ha mantenido en niveles anormalmente bajos, con lo que pensamos que ésta deberá subir. No obstante, las medidas tomadas por el Banco Central Europeo pueden incrementar la valoración de los activos financieros. Esto puede provocar repentinas salidas en determinados activos, lo que permitiría que florecieran oportunidades de compra. Con PER previstos para los principales mercados cercanos a 16x no pensamos que el mercado de renta variable esté exageradamente alto.

Con el foco en los resultados de cierre del año, el mercado espera que se confirmen las mejoras iniciadas hace un año. Es por ello que podemos ver incrementos en el mercado de renta variable. En cuanto a los mercados monetarios y de renta fija, deberemos estar atento a la esperada retirada de estímulos por parte del Banco Central Europeo y la carrera a la sucesión de la presidencia de la FED de Estados Unidos. Todo esto puede añadir movimiento, en especial a las divisas.

En medio de este entorno, el Grupo Solventis ha registrado un resultado de la actividad de explotación de 532.307,58 euros (940.790,94 euros en 2016), siendo el Resultado Consolidado de 395.342,70 euros (694.786,39 euros en 2016), lo que permitiría mantener la estabilidad patrimonial del Grupo.

Para el ejercicio 2018 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.



0N3004136

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

CLASE 8.<sup>a</sup>

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

**Informe de gestión del ejercicio 2017**

---

**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 2017.

**Gastos de investigación y desarrollo**

Nada que reseñar dado el objeto social de la Sociedad.

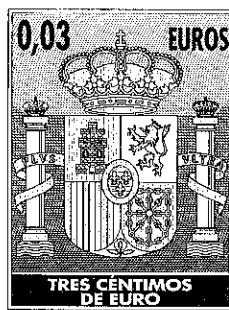
**Adquisición de Acciones Propias**

A 31 de diciembre de 2017 no se han producido operaciones con acciones propias.



CLASE 8.<sup>a</sup>

0,03 EUROS



ON3004137

**SOLVENTIS A.V., S.A. y Sociedad dependiente**

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

Reunidos los Administradores del Grupo Solventis, en fecha 27 de marzo de 2018, 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 2017, 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 2017, Cuentas de pérdidas y ganancias y Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al período anual terminado el 31 de diciembre de 2017.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2017.

**FIRMANTES:**

D. Víctor Moro Rodríguez

D. José Bau Jover

D. Alberto Moro Suárez

D. Guillermo Alfaro Bau

D. Carlos Masdevall Garçon

D. Christian Torres Lang