

(Logo)  
pwc

## Independent audit report on annual accounts

To the sole shareholder of Credit Suisse Securities, S.V., S.A. (Sociedad Unipersonal):

---

### Opinion

---

We have audited the annual accounts of Credit Suisse Securities, S.V., S.A. (the Company), that consist of the balance sheet ended 31 December 2020, the profit and loss account, the statement of changes in equity, the cash flow statement and the annual report for the year ended on that date.

In our opinion, the accompanying annual accounts present fairly, in all material respects, the equity and financial position of the Company at 31 December 2020, and the results of its operations and cash flows for the year then ended, in accordance with the applicable regulatory framework of financial information (identified in note 2 of the annual report) and, in particular, with the accounting principles and criteria contained in it.

---

### Principles of the opinion

---

We have performed our audit based on the regulatory standards on auditing activity in force in Spain. Our responsibilities in accordance with those standards are described later in the section on *Auditor's responsibilities with regard to the audit of the annual accounts* of our report.

We are independent of the Company in accordance with the requirements of ethics, including those of independence, which are applicable, to our audit of the annual accounts in Spain as required in the regulatory standards on the audit activity. In this respect, we have not rendered services other than those of the audit nor have situations or circumstances concurred which, in accordance with the provisions set out in the said regulatory standards, have affected the necessary independence such that it could have been compromised.

We consider that the audit evidence we have obtained provides a sufficient and suitable base for our audit opinion.

---

### Most significant aspects of the audit

---

The most significant aspects of the audit are those which, in our professional opinion, have been considered as most significant material misstatement risks in our audit of the financial statements for the current period. These risks have been treated in the context of our audit of the annual accounts as a whole, and in forming our opinion about them, and we do not express a separate opinion concerning those risks.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, Spain  
Tel: +34 915 684 400 / +34 902 021111, Fax: +34 915 685 400, [www.pwc.es](http://www.pwc.es) 1

Madrid Trade Register, sheet 87,250-1, folio 75, volume 9,267, book 8,054, section 3  
Registered at the R.O.A.C. under number S0242 - VAT no.: B-79 031290

(Logo)  
pwc

Credit Suisse Securities, Sociedad de Valores, S.A.

### **Most significant aspects of the audit**

Balances and transactions with related parties

As indicated in note 1 of the attached annual report, the Company is integrated in the Credit Suisse Group, whose controlling company is Credit Suisse, A.G.

In this way, the Company's activity should be understood as performed within the framework of the global strategy of the Credit Suisse Group, carrying out a significant part of its business with the companies that form part of that Group.

We focus on these balances and transactions due to their representativeness on their respective magnitudes.

See note 20 of the attached annual accounts.

### **Form in which they have been treated in the audit**

Our work has included the analysis, assessment and verification of the general internal control framework, as well as performing detail tests regarding the balances and transactions with related parties.

We can highlight the following, *inter alia*, with regard to the internal control system:

- Understanding of the process for reporting the inter-company balances, and validation of the main controls in the area.

In addition, we have performed detail tests consisting of:

- Offset of the inter-company balances of the balance sheet and income statement headings which the Company holds with other companies in the Credit Suisse Group.
- Review of the contracts associated with the Business Transfer and the accounting matching of the reported balances.
- Review of the policies associated with the recognition of income for transfer prices.

No significant incidents have been disclosed from the above procedures worthy of mention in this report.

---

**Recognition of income from commissions and from other operating revenues.**

---

The Company obtains a significant percentage of its gross income through the commissions received as consequence, mainly, of the activities of the intermediation services of securities, derivatives and repurchase (repo). In addition, based on the agreements maintained with the Group, the Company reports income based on a margin on the fixed costs reported in the accounts.

Our work regarding the recognition of income from commissions and from other operating revenues has been centred on the analysis, assessment and verification of the different types of commissions applied by the Company and the internal control system implemented by the Company, as well as on the development of detail tests on income from commissions and other operating revenues.

**Most significant aspects of the audit**

Due, among other factors, to the volume of this varied type of operations in the Company, the recognition of income is a complex area and is consequently subject to risk of material misstatement in their recognition, for which reason it has been defined as most significant aspect of the audit.

See note 3 "Registration and Valuation Standards", note 18.c "Commissions received" and note 18 f "Other operating products".

**Form in which they have been treated in the audit**

- Understanding of the process for reporting the income from commissions and from other operating revenue; and validation of the main controls in the area.

In addition, we have performed detail tests consisting of:

- For a sample, review the liquidation generated in the financial products intermediation process.
- Detailed analysis of the supporting documents associated with the most significant commissions reported by the Company in its heading revenue from commissions.
- Compare the commissions reported by the Company against those recognised by the Group's entities.
- Review the policies associated with the recognition of income from transfer prices and recalculation, for a sample, of the revenue recognised by the Company.

No significant incidents have been disclosed from the above procedures worthy of mention.

---

---

**Other questions**

---

The annual accounts of Credit Suisse Securities, S.V., S.A. (Sociedad Unipersonal) corresponding to the financial year ended 31 December 2019 were audited by another auditor who expressed a favourable opinion about them at 30 April 2020.

---

**Other information: Directors' report**

---

The other information exclusively includes the Directors' Report for the year 2020, prepared under the responsibility of the Company's directors and it does not form an integral part of the annual accounts.

Our audit opinion regarding the annual accounts does not cover the directors' report. Our responsibility with regard to the directors' report, in accordance with the requirements of the legal regulations on audit activity consists of assessing and reporting on the concordance of the directors' report with the annual accounts, based on the knowledge of the company obtained when performing the audit of those accounts, as well as assessing and reporting on whether the contents and presentation of the directors' report are in accordance with the applicable standards. If, based on the work we have performed, we conclude that there are material misstatements, we are obliged to report about this.

Based on the work performed, as described in the preceding paragraph, the information containing the directors' report coincides with that of the annual accounts for the year 2020 and its contents and presentation coincide with the applicable legal regulations.

---

**Responsibility of the directors with regard to the annual accounts.**

---

The directors are responsible for preparing the attached annual accounts, such that they reflect the fair image of the equity, of the financial situation and the results of the Company, in accordance with the regulatory framework on financial information applicable to the Company in Spain, and of the internal control it considers necessary to permit the preparation of the annual accounts free from material misstatements, whether due to fraud or error.

When preparing the annual accounts, the directors are responsible for assessing the legal standing of the Company to continue as a going concern, disclosing, as the case may be, the questions relating to the going concern and using the accounting principle of going concern except if the directors intend liquidating the Company or of discontinuing its activities, or else there is no other realistic alternative.

---

**The auditor's responsibility with regard to the audit of the annual accounts**

---

Our objectives are to obtain a reasonable assurance that the annual accounts, as a whole, are free from material misstatements, due to fraud or error, and to issue an audit report that contains our opinion.

Reasonable assurance is a high degree of assurance but it does not guarantee that an audit performed in accordance with the regulatory standards of the audit activity in force in Spain always detect a material misstatement when any. The misstatements may be due to fraud or error and are considered material if, individually or in an aggregated form, it may reasonably be foreseen that they influence in the economic decisions which are taken by users based on the annual accounts.

As part of an audit in accordance with the regulatory standard on the audit activity of accounts in Spain, we apply our professional opinion and maintain an attitude of professional scepticism throughout the audit. Also:

- We identify and value the risks of material misstatement in the annual accounts, due to fraud or error; we design and apply audit procedures to respond to those risks and we obtain sufficient and suitable audit evidence to provide a base for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement due to fraud is higher than in the case of a material misstatement due to error, because fraud may imply collusion, falsification, deliberate omissions, intentionally erroneous statements, or circumvention of the internal control.
- We obtain knowledge of the relevant internal control for the audit, in order to design the audit procedures that are suitable based on the circumstances, and not for the purpose of expressing an opinion regarding the efficiency of the company's internal control.
- We assess whether the accounting policies applied are suitable and the reasonableness of the accounting estimates and the respective information revealed by the directors.
- We conclude whether the use, by the directors, of the accounting principle of going concern is suitable and, based on the evidence of the audit obtained, we conclude regarding whether or not there is a material incertitude concerning facts or concerning conditions that may generate significant doubts concerning the Company's legal standing to continue as a going concern. If we conclude that there is a material incertitude, it is required that we draw attention in our audit report about the respective information disclosed in the annual accounts or, if those disclosures are not suitable, that we express a modified opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained until the date of our audit report. Future facts or conditions however may be the cause of the Company ceasing to be a going concern.
- We assess the overall presentation, the structure and the contents of the annual accounts including the disclosed information, and whether the annual accounts represent the transactions and underlying facts in a way that they manage to express the fair image.



We communicate with the company's directors with regard to, among other questions, the planned scope and moment for performing the audit, as well as any significant defect in the internal control which we identify in the course of the audit.

Among the significant risks which have been object of reporting to the company's directors, we determine those which have been of most significance in the audit of the annual accounts in the current period and which are, consequently, the risks considered most significant.

We describe those risks in our audit report except when legal or regulatory provisions prohibit the question to be publicly disclosed.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

(Illegible signature)

Gema M<sup>a</sup> Ramos Pascual (22788)

28 April 2021

AUDITORS

Institute of Chartered Accountants of  
Spain

PRICEWATERHOUSECOOPERS

AUDITORES, S.L

2021 No. 01/21/10653

96.00 EUR.

CORPORATE STAMP

Report on audit of accounts subject  
to Spanish or international  
audit standards



## CERTIFICACIÓN

D. Jaime Luengo García, Intérprete Jurado del idioma inglés nombrado por el Ministerio de Asuntos Exteriores y de Cooperación con el número 1599, certifica que la que antecede es traducción fiel y completa al idioma inglés de un documento redactado en el idioma español.

En Madrid, a 30 de abril de 2021

## CERTIFICATE

I, Jaime Luengo García, sworn translator of the English language designed by the Ministry of Foreign Affairs and Cooperation with number 1599, hereby certify that the foregoing is a true and complete translation into the English language of the original text in the Spanish language.

Madrid, on 30<sup>th</sup> April 2021



A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Jaime Luengo García", written in a cursive style.

Jaime Luengo García,  
Traductor Jurado / Sworn Translator

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

Al accionista único de Credit Suisse Securities, S.V., S.A. (Sociedad Unipersonal):

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Credit Suisse Securities, S.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2020, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2020, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### Fundamento de la opinión

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

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

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

### Aspectos más relevantes de la auditoría

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

### Aspectos más relevantes de la auditoría

Salidos y transacciones con partes vinculadas

Tal y como se indica en la nota 1 de la memoria adjunta, la Sociedad está integrada en el Grupo Credit Suisse, cuya sociedad dominante es Credit Suisse, A.G.

De esta manera, la actividad de la Sociedad debe entenderse realizada en el marco de la estrategia global del Grupo Credit Suisse, realizando una parte relevante de su actividad con las entidades integrantes en dicho Grupo.

Nos focalizamos en estos salidos y transacciones debido a la representatividad de los mismos sobre sus correspondientes magnitudes.

Ver la nota 20 de las cuentas anuales adjuntas.

Nuestro trabajo ha incluido el análisis, evaluación y comprobación del marco general de control interno, así como en la realización de pruebas de detalle sobre los salidos y transacciones con partes vinculadas.

Respecto al sistema de control interno, entre otros, destacamos:

- Entendimiento del proceso de registro de los salidos intercompañía, y validación de los principales controles del área.

Adicionalmente, hemos realizado pruebas de detalle consistentes en:

- Cruce de los salidos intercompañía de los epígrafes de balance y cuenta de resultados que la Entidad mantiene con otras entidades del Grupo Credit Suisse.
- Revisión de los contratos asociados al Business Transfer y cuadro de los salidos registrados contablemente.
- Revisión de las políticas asociadas al reconocimiento de ingresos por precios de transferencia.

De los procedimientos anteriores no se han puesto de manifiesto incidencias significativas que deban ser objeto de mención en este informe.

Reconocimiento de ingresos por comisiones y por otros productos de explotación

La Sociedad obtiene un porcentaje relevante de su margen bruto a través de las comisiones percibidas como consecuencia de las actividades, principalmente, de los servicios de intermediación de títulos, derivados y repos. Adicionalmente, en base a los acuerdos mantenidos con el Grupo, la Sociedad registra ingresos en base a un margen sobre los costes fijos registrados contablemente.

Nuestro trabajo sobre el reconocimiento de ingresos por comisiones y por otros productos de explotación, se ha centrado en el análisis, evaluación y comprobación de la diferente tipología de comisiones aplicadas por la Sociedad y del sistema de control interno implementado por la Sociedad, así como en el desarrollo de pruebas en detalle sobre los ingresos por comisiones e ingresos por otros productos de explotación.

JAE ME LUENGO GARCIA  
INTERPRETE JURADO DE INGLES Y FRANCÉS  
Nº 1599



#### Aspectos más relevantes de la auditoría

Debido, entre otros factores, al volumen de esta variada tipología de operativa en la Sociedad, el reconocimiento de ingresos es un área compleja y está sujeta, por tanto, a riesgo de incorrección material en el reconocimiento de los mismos, motivo por el cual ha sido definida como aspecto más relevante de la auditoría.

Ver nota 3 "Normas de Registro y Valoración", nota 18.c "Comisiones percibidas" y nota 18 f "Otros productos de explotación".

#### Modo en el que se han tratado en la auditoría

- Entendimiento del proceso de registro de los ingresos por comisiones y por otros productos de explotación validación de los principales controles del área.

Adicionalmente, hemos realizado pruebas de detalle consistentes en:

- Para una muestra, revisión de la liquidación generada en el proceso de intermediación de productos financieros.
- Análisis pormenorizado de la documentación soporte asociada las comisiones más significativas registradas por la Sociedad en su epígrafe ingresos por comisiones.

- Contraste de las comisiones registradas por la Sociedad contra las reconocidas por las entidades de Grupo.

- Revisión de las políticas asociadas al reconocimiento de ingresos por precios de transferencia y recalcúlo, para una muestra, de los ingresos reconocidos por la Sociedad.

De los procedimientos anteriores no se han puesto de manifiesto incidencias significativas que deban ser objeto de mención.

#### Otras cuestiones

Las cuentas anuales de Credit Suisse Securities, S.V., S.A. (Sociedad Unipersonal) correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre las mismas el 30 de abril de 2020.

#### Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2020, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad, y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2020 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

#### Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evalúamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.

JAME LUENGO GARCIA  
INTERPRETE JURADO DE INGLES Y FRANCES  
Nº 1599

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Genia Mª Ramos Pascual (22788)  
28 de abril de 2021

**AUDITORES**  
INSTRUMENTO DE CONTROL JURADO  
DE CUENTAS DE EJERCICIO

PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2021 Núm. 012/10653  
SELO CORPORATIVO 9606 EUR  
Información sobre el uso de las copias  
o la impresión de este documento  
se puede encontrar en el sitio web  
www.pwc.es

JAIMÉ LUENGO GARCÍA  
INTERPRETE JURADO DE INGLÉS Y FRANCÉS  
Nº 1589