

HACVE ASSETS, S.L.
Y Sociedades
dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2016 e
Informe de Gestión, junto con el
Informe de Auditoría Independiente

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los socios de Hacve Assets, S.L.:

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de Hacve Assets, S.L. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance consolidado a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado, el estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores 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 consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados de Hacve Assets, S.L. y sociedades dependientes, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, que se identifica en la Nota 2.a de la memoria consolidada adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales consolidadas. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los administradores de la Sociedad dominante de las cuentas anuales consolidadas, con el fin de diseñar los 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. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

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

Fundamento de la opinión con salvedades

Tal y como se indica en la Nota 2 d), el Grupo mantenía a 31 de diciembre de 2015 un fondo de comercio por importe de 35.542 miles de euros que se originó, principalmente, en el ejercicio 2008 en la adquisición de la rama de actividad de mercados organizados de Gaesco Bolsa, S.V., S.A. y del negocio de General de Valores y Cambios, S.V., S.A. Adicionalmente el Grupo mantenía al 31 de diciembre de 2015 un fondo de comercio de consolidación por importe de 8.650 miles de euros derivado de la integración de las sociedades General de Valores y Cambios, S.A., Limassol, S.L. y de determinadas sociedades que conforman parte del Grupo GVC Gaesco Holding. Por último, el Grupo mantenía un fondo de comercio implícito en la inversión Sentiu product, S.L. valorada por el método de la participación por importe de 2.750 miles de euros. En el ejercicio 2016 ha entrado en vigor el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, que establece que el fondo de comercio es un activo de vida útil definida y deberá ser objeto de amortización lineal durante su vida útil, que se presumirá que es de 10 años. Dicho Real Decreto incluye una disposición transitoria que permite optar por amortizar este activo con cargo a reservas siguiendo un criterio lineal y una vida útil de 10 años desde la fecha de adquisición. El valor en libros que subsista se amortizará prospectivamente a cargo de la cuenta de pérdidas y ganancias. En aplicación de dicha disposición transitoria, el Grupo debería haber amortizado la parte proporcional del fondo de comercio procedente de la rama de actividad y del negocio adquiridos, y el fondo de comercio de consolidación, con cargo al epígrafe "Reservas", procediendo a amortizar el importe restante con cargo a la cuenta de resultados de los ejercicios 2015, 2016 y siguientes. Dado que el Grupo ha amortizado la totalidad de los fondos de comercio anteriormente mencionados, incluido el fondo de comercio implícito en la inversión valorada por el método de la participación, con cargo al epígrafe "Reservas", el epígrafe "Activo intangible" de los ejercicios 2016 y 2015 debería incrementarse en 8.346 y 12.765 miles de euros, respectivamente, el epígrafe "Participaciones" del ejercicio 2016 debería incrementarse en 2.750 miles de euros, el Patrimonio Neto de los ejercicios 2016 y 2015 debería incrementarse en 9.354 y 10.134 miles de euros, respectivamente, y el resultado consolidado de los ejercicios 2016 y 2015 debería reducirse en 3.531 y 3.506 miles de euros, respectivamente.

Opinión con salvedades

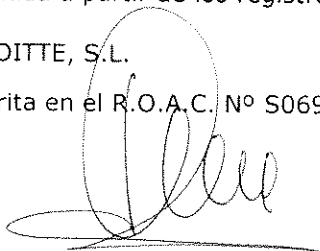
En nuestra opinión, excepto por los efectos del hecho descrito en el párrafo de "Fundamento de la opinión con salvedades", las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Hacve Assets, S.L. y sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de Hacve Assets, S.L. y sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Hacve Assets, S.L. y sociedades dependientes.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692



Francisco García-Valdecasas

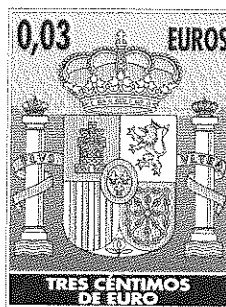
9 de junio de 2017

Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya

DELOITTE, S.L.

Any 2017 Núm. 20/17/07480
IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

Informe d'auditoria de comptes subjecte
a la normativa d'auditoria de comptes
espanyola o internacional

CLASE 8.^a

0M9502693

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances Consolidados
a 31 de diciembre de 2016 y 2015
(expresados en Euros)

ACTIVO	Nota	31/12/2016	31/12/2015 (*)
Tesorería		22.115,83	30.106,58
Cartera de negociación	7.a	344.971,33	826.413,61
Valores representativos de deuda		13.206,27	22.606,69
Instrumentos de capital		331.765,06	803.806,92
Derivados de negociación		-	-
Activos financieros disponibles para la venta	7.b	62.257.047,68	65.712.640,44
Instrumentos de capital		62.257.047,68	65.712.640,44
Inversiones crediticias		138.170.665,08	213.805.620,81
Crédito a intermediarios financieros	7.c	134.837.033,64	211.016.219,21
Crédito a particulares	7.d	3.333.631,44	2.789.401,60
Otros activos financieros		-	-
Cartera de inversión a vencimiento		-	-
Activos no corrientes en venta	9	-	-
Participaciones	3	2.044.111,76	7.636.295,12
Entidades Asociadas		2.044.111,76	7.636.295,12
Contratos de seguros vinculados a pensiones	12	-	-
Activo material	9	20.248.443,70	20.367.011,74
De uso propio		2.995.606,23	3.098.496,50
Inversiones inmobiliarias		17.252.837,47	17.268.515,24
Activo intangible	10	2.714.981,81	47.008.395,47
Fondo de comercio		-	8.649.821,00
Otro activo intangible		2.714.981,81	38.358.574,47
Activos fiscales	17	14.531.272,43	8.654.711,07
Corrientes		34.704,81	927.062,34
Diferidos		14.496.567,62	7.727.648,73
Resto de activos	8	4.770.284,09	7.515.120,90
TOTAL ACTIVO		245.103.893,71	371.556.315,74

Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance consolidado al 31 de diciembre de 2016.

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

CLASE 8.^a

0M9502694

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances Consolidados
a 31 de diciembre de 2016 y 2015
(expresados en Euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO

	Nota	31/12/2016	31/12/2015(*)
Derivados de negociación		-	7.100,00
Pasivos financieros a coste amortizado		144.537.836,57	218.107.887,36
Deudas con intermediarios financieros	7.c	55.727.261,98	122.105.397,20
Deudas con particulares	7.d	88.810.574,59	96.002.490,16
Otros pasivos financieros		-	-
Provisiones	12	892.426,84	803.252,55
Fondos para pensiones y obligaciones similares		-	-
Otras provisiones		892.426,84	803.252,55
Pasivos fiscales	17	390.837,13	9.895.302,08
Corrientes		7.937,79	-
Diferidos		382.899,34	9.895.302,08
Resto de pasivos	8	9.751.216,14	12.066.092,44
TOTAL PASIVO		155.572.316,68	240.879.634,43
FONDOS PROPIOS	6	46.920.132,03	80.997.103,61
Capital Escriturado		5.926.006,00	5.926.006,00
Prima de emisión		49.209.921,14	49.209.921,14
Reservas		7.728.764,47	33.097.147,55
Reservas de entidades valoradas por el método de la participación (+/-)		(12.939.749,46)	(11.392.219,16)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante (+/-)		(3.004.810,12)	4.156.248,08
AJUSTES POR VALORACIÓN	6	33.463.972,19	28.862.686,87
Activos financieros disponibles para la venta		33.463.972,19	28.862.686,87
Ajustes por valoración en Sociedades por el método de la participación		-	-
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE		80.384.104,22	109.859.790,48
INTERESES MINORITARIOS	6.g	9.147.472,81	20.816.890,83
TOTAL PATRIMONIO NETO		89.531.577,03	130.676.681,31
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		245.103.893,71	371.556.315,74
PRO-MEMORIA			
Avales y Garantías		5.509.060,69	10.594.579,05
Derivados Financieros		-	499.399,50
Otras cuentas de riesgo y compromiso	13	3.066.000,00	2.429.000,00
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN		8.575.060,69	13.522.978,55
Depósito de títulos	14	2.482.973.163,54	2.757.756.104,92
Patrimonio gestionado	14	1.304.299.144,18	1.069.174.738,99
Otras cuentas de orden	13	285.354.649,46	2.376.810.659,50
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN		4.072.626.957,18	6.203.741.503,41

Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance consolidado al 31 de diciembre de 2016.

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

CLASE 8.^a

0M9502695

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
de los ejercicios 2016 y 2015
(expresadas en Euros)

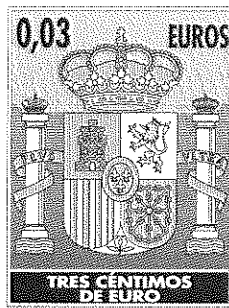
	Nota	2016	2015 (*)
Intereses y rendimientos asimilados	15.a	711.386,75	977.938,55
Intereses y cargas asimiladas (-)	15.a	(673.228,51)	(1.022.209,95)
MARGEN DE INTERESES (+/-)		38.158,24	(44.271,40)
Rendimiento de instrumentos de capital	15.a	3.646.297,54	3.557.404,74
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (+/-)	3 y 6.f	(95.528,21)	2.438.506,36
Comisiones percibidas	15.b	30.073.207,54	37.368.415,96
Comisiones pagadas (-)	15.b	(10.238.570,51)	(16.501.240,61)
Resultado de operaciones financieras (neto) (+/-)	15.c	1.789.113,77	6.184.027,37
<i>Cartera de negociación (-/-)</i>		<i>1.826.632,73</i>	<i>5.885.556,55</i>
<i>Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (-/-)</i>		<i>(3.942,41)</i>	<i>302.537,98</i>
<i>Otros (-/-)</i>		<i>(33.576,55)</i>	<i>(4.067,16)</i>
Diferencias de cambio (neto) (+/-)	11	127.684,41	295.661,80
Otros productos de explotación	15.f	823.939,05	936.174,99
Otras cargas de explotación (-)	15.e	(745.474,67)	(820.360,38)
MARGEN BRUTO (+/-)		25.418.827,16	33.414.318,83
Gastos de personal (-)	16.a	(14.901.062,56)	(16.930.225,66)
Gastos generales (-)	16.b	(10.425.093,22)	(10.903.388,88)
Amortización (-)	9-10	(1.682.969,85)	(1.737.813,83)
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	12	(812.809,40)	755.614,76
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) (+/-)	15.d	(222.248,14)	(1.029.506,06)
<i>Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (-/-)</i>		<i>(351.380,77)</i>	<i>(216.850,22)</i>
<i>Inversiones crediticias (-/-)</i>		<i>129.132,63</i>	<i>(812.655,84)</i>
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION (+/-)		(2.625.356,01)	3.568.999,16
Pérdidas por deterioro resto activos		(468.519,19)	374.148,55
<i>Activos materiales e intangibles</i>	9-10	<i>(468.519,19)</i>	<i>374.148,55</i>
<i>Fondo de comercio de consolidación</i>		<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Resto de Activos</i>		<i>-</i>	<i>-</i>
Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	3	(12.235,40)	(713.250,87)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (+/-)		(3.106.110,60)	3.229.896,84
Impuesto sobre beneficios (+/-)	17	(1.779.832,51)	279.748,39
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE OPERACIONES CONTINUADAS (+/-)		(4.885.943,11)	3.509.645,23
Resultado de operaciones interrumpidas (neto) (+/-)			
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (+/-)		(4.885.943,11)	3.509.645,23
Resultado atribuido a la entidad dominante (+/-)	6.f	(3.004.810,12)	4.156.248,08
Resultado atribuido a intereses minoritarios (+/-)	6.g	(1.881.132,99)	(646.602,85)
Beneficio por acción			
Básico		(0,51)	0,70
Diluido		(0,51)	0,70

Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.



CLASE 8.^a



0M9502696

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

A) Estados de ingresos y gastos reconocidos
(expresados en Euros)

	2016	2015 (*)
A) Resultado consolidado del ejercicio	(4.885.943,11)	3.509.645,23
B) OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS	3.903.222,94	(1.893.107,45)
1. Activos financieros disponibles para la venta	(5.574.930,56)	(2.543.471,10)
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(5.570.140,06)	(2.244.217,60)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(4.970,81)	(302.537,98)
c) Otras reclasificaciones	180,31	3.284,48
2. Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	-	-
d) Otras reclasificaciones	-	-
3. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
4. Diferencias de cambio	-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
5. Activos no corrientes en venta	-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
6. Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de pensiones	-	-
7. Entidades valoradas por el método de participación	-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
8. Resto de ingresos y gastos reconocidos	-	-
9. Impuesto sobre beneficio	9.478.153,50	650.363,65
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+-B)	(982.720,17)	1.616.537,78
a) Atribuidos a la entidad dominante	907.671,86	2.280.062,05
b) Atribuidos a los intereses minoritarios	(1.890.392,03)	(663.524,27)

Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria adjunta forman parte del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

CLASE 8.^a

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS



0M9502697

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

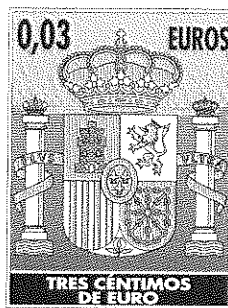
B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto
(expresados en Euros)

TOTAL FONDOS PROPIOS

	Capital	Prima emisión	Reservas	Reservas en Sociedades Consolidadas	Resultado del Ejercicio	TOTAL FONDOS PROPIOS	Ajustes valoración	Intereses Minoritarios	TOTAL PAT. NETO
Saldo final en 2014 (*)	5.926.006,00	49.209.921,14	327.005,31	21.679.853,79	(301.396,94)	76.841.389,30	30.738.325,35	22.321.999,50	129.901.714,15
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado en 2015 (*)	5.926.006,00	49.209.921,14	327.005,31	21.679.853,79	(301.396,94)	76.841.389,30	30.738.325,35	22.321.999,50	129.901.714,15
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	4.156.248,08	4.156.248,08	(1.876.186,03)	(663.524,27)	1.616.537,78
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	96.417,16	(398.247,87)	301.396,94	(533,77)	547,55	(841.584,40)	(841.570,62)
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución dividendos/remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspos entre partidas de patrimonio neto	-	-	96.417,16	(397.814,10)	301.396,94	-	-	-	-
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio	-	-	-	(533,77)	-	(533,77)	547,55	(841.584,40)	(841.570,62)
Saldo final en 2015 (*)	5.926.006,00	49.209.921,14	423.422,47	21.281.505,92	4.156.248,08	80.997.103,61	28.862.686,87	20.816.890,83	130.676.681,31
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	(32.019.327,92)	-	(32.019.327,92)	-	(6.036.867,97)	(38.056.195,89)
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado en 2016 (*)	5.926.006,00	49.209.921,14	423.422,47	(10.737.822,00)	4.156.248,08	48.977.775,69	28.862.686,87	14.780.022,86	92.620.485,42
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	(3.004.810,12)	(3.004.810,12)	3.912.481,98	(1.890.392,03)	(982.720,17)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(35.218,97)	5.138.633,51	(4.156.248,08)	947.166,46	688.803,34	(3.742.158,02)	(2.106.188,22)
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución dividendos/remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspos entre partidas de patrimonio neto	-	-	(35.218,97)	4.191.467,05	(4.156.248,08)	-	688.847,77	1.542,03	690.389,80
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio	-	-	-	947.166,46	-	947.166,46	(44,43)	(3.743.700,05)	(2.796.578,02)
Saldo final en 2016	5.926.006,00	49.209.921,14	388.203,50	(5.599.188,49)	(3.004.810,12)	46.920.132,03	33.463.972,19	9.147.472,81	89.531.577,03

Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria adjunta forman parte del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

CLASE 8.^a

0M9502698

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados
de los ejercicios 2016 y 2015
(expresados en Euros)

(Método indirecto)

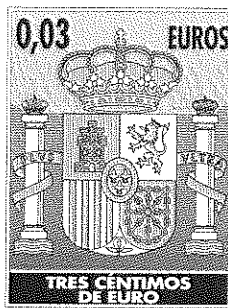
	2016	2015(*)
I. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(19.234.568,76)	7.273.536,29
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(3.106.110,60)	3.229.896,84
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación	3.275.219,88	369.012,37
Amortización (+)	1.682.969,85	1.737.813,83
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos (+/-)	609.265,79	655.478,86
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/-)	892.426,84	(755.614,76)
Otras provisiones	-	759.127,91
Otras partidas (+/-)	90.557,40	(2.027.793,47)
Resultado Ajustado	169.109,28	3.598.909,21
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)	60.010.205,35	(33.448.528,85)
Inversiones crediticias	55.928.689,48	(32.285.102,47)
Cartera de negociación	184.848,55	(23.169,40)
Otros Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	147.674,70	(569.721,38)
Otros activos de explotación	3.748.992,62	(570.535,60)
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)	(79.379.447,67)	36.604.775,08
Pasivos financieros a coste amortizado	(77.064.571,37)	37.572.561,65
Cartera negociación	-	-
Otros Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Otros pasivos de explotación	(2.314.876,30)	(967.786,57)
Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios	(34.435,72)	518.380,85
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(1.063.668,10)	(1.329.729,15)
Pagos (-)	(1.489.618,10)	(3.686.436,66)
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Participaciones	-	-
Activos materiales	(511.744,35)	(225.971,33)
Activos intangibles	(977.873,75)	(1.539.769,76)
Entidades Dependientes y Otras unidades de negocio	-	(1.920.695,57)
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión	-	-
Cobros (+)	425.950,00	2.356.707,51
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Participaciones	425.950,00	1.816.150,00
Activos materiales	-	355.589,85
Activos intangibles	-	-
Entidades Dependientes y Otras unidades de negocio	-	184.967,66
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	-	-
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	-	-
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	375.229,79	(5.693.970,85)
Pagos (-)	-	(5.693.970,85)
Amortización instrumentos de patrimonio	-	-
Adquisición instrumentos de capital propio	-	-
Devolución y Amortización obligaciones y otros valores negociables	-	-
Devolución y Amortización de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones recibidas	-	(5.693.970,85)
Cobros (+)	375.229,79	-
Emisión instrumentos de patrimonio	-	-
Emisión y enajenación de instrumentos de capital propio	-	-
Emisión obligaciones y otros valores negociables	-	-
Emisión de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones	375.229,79	-
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)	-	-
4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo	-	-
5. AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (1+2+3+4)	(19.923.007,07)	249.836,29
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	107.420.737,77	107.170.901,48
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	87.497.730,70	107.420.737,77

Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria adjunta forman parte del estado de flujos de efectivo consolidado
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.



CLASE 8.ª



0M9502699

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016
(expresada en Euros)

1. ACTIVIDAD E INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL

a) *Entidad dominante*

La entidad dominante del Grupo es la sociedad HACVE ASSETS, S.L. Fue constituida el 12 de mayo de 1987 bajo la denominación de TAVERNS, S.A. siendo modificada su denominación social por G.V.C. Futuros, S.A. el 15 de enero de 1991 y siendo de nuevo modificada la denominación social por la actual el 16 de octubre de 2001.

Su objeto social es la compraventa, administración y explotación de inmuebles, y la compraventa y administración de valores, sin incidir en las actividades reservadas a las Instituciones de Inversión Colectiva, las reguladas por la Ley del Mercado de Valores u otras con regulación reservada o específica. El objeto social podrá llevarse a cabo directamente o mediante la participación en otras empresas de objeto igual o similar.

El domicilio social de la Sociedad se encuentra en Rambla de Catalunya 55, 4º (Barcelona).

La principal actividad llevada a cabo por cada una de las sociedades del Grupo se detalla en el apartado b) (4) de esta misma nota.

b) *Principios de Consolidación y Perímetro de Consolidación*

El perímetro de consolidación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Hacve (HACVE ASSETS, S.L. y sociedades dependientes) viene constituido por las sociedades dependientes y asociadas que se detallan en el apartado b) (4) de esta misma nota. Todas las sociedades integrantes de dicho perímetro tienen como fecha de cierre de su ejercicio social el 31 de diciembre.

De acuerdo con la normativa vigente, las cuentas anuales individuales de ciertas sociedades del Grupo se preparan y presentan de acuerdo con el Plan General Contable y demás normativa contable que les resulta aplicable, por lo que las cuentas anuales consolidadas incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar y adaptar los criterios de contabilidad y de presentación seguidos por las sociedades componentes del Grupo con los utilizados en la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas.

En el ejercicio 2016 no existen sociedades que cumplan las condiciones de sociedades controladas conjuntamente ("negocios conjuntos").

(1) Sociedades Dependientes

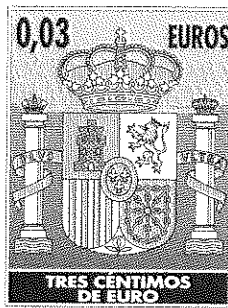
La consolidación se ha realizado aplicando el método de integración global a todas las sociedades dependientes, que son aquellas en las que el Grupo ejerce o puede ejercer, directa o indirectamente, su control, entendido como el poder de dirigir las políticas financieras y de explotación de una empresa para obtener beneficios económicos de sus actividades. Esta circunstancia se manifiesta, en general, aunque no únicamente, por la titularidad, directa o indirecta, del 50% o más de los derechos de voto de la sociedad.

La participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas se presenta bajo la denominación "Intereses Minoritarios" dentro del epígrafe "Patrimonio neto" del balance consolidado y en "Resultado atribuido a intereses minoritarios" dentro de la cuenta de resultados consolidada, respectivamente.

La consolidación de los resultados generados por las entidades cuyo control se ha adquirido en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre la fecha de adquisición efectiva y el cierre de ese ejercicio.



CLASE 8.^a



OM9502700

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016
(expresada en Euros)

(2) Sociedades Asociadas

Las sociedades asociadas se registran en las cuentas anuales consolidadas por el método de la participación, reconociéndose el porcentaje de participación en el patrimonio de la sociedad participada como "Reservas por el método de la participación" y el porcentaje de participación en el resultado se reconoce en el resultado consolidado como "Resultado de entidades valoradas por el método de la participación". Se consideran sociedades asociadas, aquellas sociedades en las que Hacve Assets, S.L. posee, directa o indirectamente, el 20% o más de los derechos de voto y/o ejerce una influencia significativa. La influencia significativa es el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de una entidad, sin que suponga la existencia de control o de control conjunto sobre la misma.

Los dividendos recibidos de las entidades asociadas se registran reduciendo el valor de la participación, y los resultados obtenidos que corresponden al Grupo conforme a su participación se incorporan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el epígrafe "Resultados de entidades valoradas por el método de la participación". El mayor valor de los activos netos y el fondo de comercio implícito se va reduciendo en ejercicios posteriores con cargo a los resultados consolidados a medida que se deprecien, deterioren, causen baja o se enajenen a terceros los correspondientes elementos patrimoniales.

En el apartado b (4) de esta misma nota se detallan las sociedades asociadas incluidas en el perímetro de consolidación. Todas ellas tienen el mismo ejercicio económico del Grupo.

(3) SalDOS y transacciones entre sociedades del perímetro de consolidación

Todos los saldos y transacciones significativas entre las sociedades que integran el Grupo Hacve así como los resultados por operaciones entre las sociedades del perímetro de consolidación, han sido eliminados en el proceso de consolidación.

(4) Variaciones en el perímetro de consolidación

Las variaciones en el perímetro de consolidación del Grupo Hacve producidas durante el ejercicio 2016 son las siguientes:

- Disolución efectiva de la sociedad del grupo Inmossol Assets, S.L.
- Con fecha 30 de junio de 2016, la Junta General de Accionistas de Xaxels & Bovall Finance, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A. aprobó llevar a cabo la fusión por absorción por Novafondisa, Fondo de Inversión, cuya sociedad gestora es GVC Gaesco Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., entidad perteneciente al Grupo.

El detalle del perímetro de consolidación se incluye en el cuadro siguiente, en el que se relacionan las sociedades dependientes y asociadas al 31 de diciembre de 2016, indicando la información sobre la actividad principal, porcentaje de participación del Grupo, domicilio y método de integración en las cuentas anuales consolidadas.



OM9502701

CLASE 8.ª

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016
(expresada en Euros)

A 31 de diciembre de 2016 las sociedades que componen el perímetro de consolidación del Grupo son las siguientes:

Entidad	Actividad Principal	% Part. Directa	% Part. Indirecta	Método Integración	Domicilio
Xanturri, S.L. (1)	Compraventa y explotación de inmuebles y adquisición, tenencia y administración de valores mobiliarios	100,00%	-	Int. Global	Barcelona
General de Valores y Cambios, S.A. (1)	Adquisición, tenencia y administración de valores mobiliarios	-	100,00%	Int. Global	Barcelona
Beka Finance, S.V., S.A. (1)	Provisión de Servicios de Inversión	-	64,00%	Int. Global	Madrid
BEKA Structured Securities, S.L. (3)	Servicios de asesoramiento	-	64,00%	Int. Global	Madrid
GECA Assets, S.L. (1)	Adquisición, tenencia y administración de valores mobiliarios	-	91,25%	Int. Global	Barcelona
Carneval 2008, S.L.(3)	Adquisición, tenencia y administración de valores mobiliarios	-	100,00%	Int. Global	Barcelona
GVC Gaesco Holding, S.L. (1)	Adquisición, tenencia y administración de valores mobiliarios	-	81,38%	Int. Global	Barcelona
GVC Gaesco BEKA, S.V., S.A.U. (1)	Provisión de Servicios de Inversión	-	81,38%	Int. Global	Barcelona
GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. (1)	Gestión de Instituciones de Inversión Colectiva	-	81,38%	Int. Global	Barcelona
GVC Gaesco Pensiones, S.G.F.P., S.A.U. (1)	Gestión de Fondos de Pensiones	-	81,38%	Int. Global	Barcelona
GVC Gaesco Correduría de Seguros, S.A.U. (1)	Correduría de Seguros	-	81,38%	Int. Global	Barcelona
Limassol, S.L. (1)	Compraventa y explotación de inmuebles	100,00%	-	Int. Global	Barcelona
Kentel Product, S.L. (1)	Compraventa y explotación de inmuebles	100,00%	-	Int. Global	Barcelona
Leskov Star, S.L. (1)	Compraventa y explotación de inmuebles	-	100,00%	Int. Global	Barcelona
O.F.I.M, S.A. (3)	Compraventa y explotación de inmuebles	-	74,50%	Int. Global	Barcelona
Sentiu Product, S.L. (1)	Compraventa y explotación de inmuebles	-	24,18%	Método de la Participación	Barcelona
Inmoassets, S.I.L., S.A. (3)	Sociedad de Inversión Inmobiliaria	-	24,18%	Método de la Participación	Barcelona
Venturcap SCR, S.A. (2)	Sociedad de Capital Riesgo	-	26,52%	Método de la Participación	Barcelona

(1) Auditada por Deloitte, S.L.

(2) Auditada por BDO Auditores, S.L.

(3) No auditada

c) Hechos relevantes acontecidos durante el ejercicio

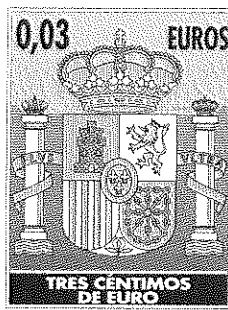
Durante el ejercicio 2016 no se ha producido ningún otro hecho significativo no descrito en las restantes notas de esta memoria que tenga un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas.

d) Personal

En la Nota 16 se detalla la composición de la plantilla del Grupo.



CLASE 8.ª



0M9502702

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016
(expresada en Euros)

e) Hechos relevantes acontecidos durante el ejercicio

Durante el ejercicio 2016 no se ha producido ningún otro hecho significativo no descrito en las restantes notas de esta memoria que tenga un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas.

f) Personal

En la Nota 16 se detalla la composición de la plantilla del Grupo.

g) Sucursales

Entre las Sociedades del Grupo se encuentra GVC Gaesco BEKA, S.V., S.A.U., sociedad que dispone de una sucursal en Madrid, Calle Marqués de Villamagna, 3, 4ª planta; en Valencia, Calle Poeta Querol, 3, 1º 1ª y en Girona, Avenida Jaume I, 76, 2º 2ª; en Sevilla, calle Almirante Lobo de Sevilla, edificio 2, locales comerciales 1 y 2 bajos; y en Sabadell, calle Narcia Giralt, 67 bajos y que opera a través de agentes financieros, siendo el número de agentes al 31 de diciembre de 2016 de 226.

h) Coeficiente de recursos propios y de liquidez

La Directiva 2013/36, de 26 de junio de 2013, del Parlamento Europeo y del Consejo, relativa al acceso a la actividad de las entidades de crédito y a la supervisión prudencial de las entidades de crédito y las empresas de inversión, y el Reglamento 575/2013, del Parlamento Europeo y del Consejo, de 26 de junio de 2013, sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, regulan el acceso a la actividad, el marco de supervisión y las disposiciones prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, así como los recursos propios mínimos que han de mantener dichas entidades, la forma en la que se determinan dichos recursos propios, y los procesos e información sobre la autoevaluación de capital que deben realizar las entidades. En este sentido, con fecha 29 de junio de 2014 entró en vigor la Circular 2/2014, de 23 de junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre el ejercicio de diversas opciones regulatorias en materia de solvencia para las empresas de servicios de inversión y sus grupos consolidables, quedando derogada la Circular 12/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre solvencia de las empresas de servicios de inversión y sus grupos consolidables, que era la normativa sobre recursos propios aplicable.

Al 31 de diciembre de 2016, el Grupo cumplía los requisitos mínimos de recursos propios establecidos por la normativa vigente (véase Nota 24).

Asimismo, las Sociedades de Valores deben mantener un coeficiente de liquidez, materializado en activos de bajo riesgo y elevada liquidez, el cual se calcula en base a los saldos mantenidos por los clientes y a los pasivos computables. Al 31 de diciembre de 2016, las sociedades de valores del Grupo cumplían dicho coeficiente.



CLASE 8.^a
PATENTES



0M9502703

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016
(expresada en Euros)

2. BASES DE PRESENTACIÓN

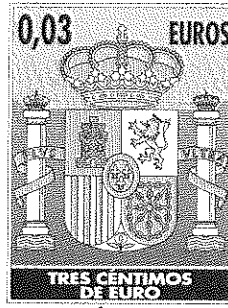
a) Marco Normativo de información financiera aplicable al grupo

Estas cuentas anuales consolidadas se han formulado por los Administradores de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo, que es el establecido en:

- i. El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- ii. La Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, modificada por la Circular 5/2011, de 12 de diciembre, y otras normas de obligado cumplimiento aprobadas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores y, en lo no previsto en éstas, la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, del Banco de España, modificada por la Circular 4/2016, de 27 de abril, las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas aprobadas por el Real Decreto 1159/2010, el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 modificado por el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, y sus adaptaciones sectoriales y las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas como Reglamentos de la Comisión Europea en vigor.
- iii. Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- iv. El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

b) Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y de sus sociedades participadas y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados del Grupo y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio. Estas cuentas anuales consolidadas son responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante y han sido formuladas por el Consejo de Administración de Hacve Assets, S.L. en su reunión de fecha 30 de marzo de 2017 y se someterán, al igual que las de las sociedades participadas, a la aprobación de las respectivas Juntas Generales Ordinarias, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015, fueron aprobadas por la Junta General de Socios de Hacve Assets, S.L. celebrada el 14 de mayo de 2016.



OM9502704

CLASE 8.ª

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016
(expresada en Euros)

c) Utilización de juicios, estimaciones y aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la elaboración de las cuentas anuales del Grupo correspondientes al ejercicio 2016 se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores del Grupo para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- la evaluación de posibles pérdidas por deterioro de los activos materiales e intangibles y activos no corrientes mantenidos para la venta (véanse Notas 9 y 10).
- las pérdidas por deterioro de determinados activos financieros y participaciones en entidades asociadas (véanse Notas 3 y 7)
- la vida útil de los activos materiales e intangibles (véanse Notas 9 y 10)
- la determinación de las provisiones (véase Nota 12)
- el valor razonable de determinados instrumentos financieros (véase Nota 7)
- la recuperabilidad de determinados activos fiscales (véase Nota 17)

En la estimación del valor recuperable de los activos fiscales, los Administradores se han basado en las proyecciones de negocio estimadas por GVC Gaesco Holding, S.L sobre los negocios pertenecientes al grupo GVC Gaesco Holding y en las plusvalías latentes procedentes de las inversiones inmobiliarias pertenecientes al grupo fiscal cuya entidad dominante es Hacve Assets.

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible en la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en próximos ejercicios; lo que se haría de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias futuras.

d) Comparación de la información

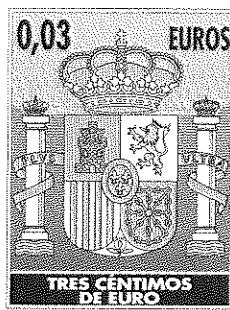
La información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2015 se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2016 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Grupo del ejercicio 2015.

En el mes de diciembre de 2016 se aprobó el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, por el que se modifica el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre. Dicho Real Decreto 602/2016 es de aplicación a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2016.

La principal modificación introducida por el Real Decreto 602/2016 que afecta al Grupo se refiere a la modificación de la Norma de registro y valoración de los activos intangibles (en particular, el fondo de comercio). En línea con las modificaciones al Código de Comercio introducidas por la Ley 22/2015, de 20 de julio, se establece que los inmovilizados intangibles son activos de vida útil definida y por tanto, deberán ser objeto de amortización sistemática en el período durante el cual se prevé, razonablemente, que los beneficios económicos inherentes al activo produzcan rendimientos para la empresa. Cuando la vida útil de estos activos no pueda estimarse de manera fiable se amortizarán en un plazo máximo de diez años, sin perjuicio de los plazos establecidos en las normas particulares sobre el activo intangible. En relación con el fondo de comercio, se amortizará en su vida útil y se especifica que se presumirá, salvo prueba en contrario, que su vida útil es de diez años y su recuperación es lineal. Anteriormente estos activos intangibles y el fondo de comercio eran activos de vida útil indefinida y no estaban sujetos a amortización sistemática, únicamente a deterioro.



CLASE 8.^a
CONTABILIDAD



0M9502705

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016
(expresada en Euros)

La Disposición transitoria única del Real Decreto 602/2016 permite en primera aplicación la amortización de estos activos con cargo a reservas, incluida la reserva por fondo de comercio, siguiendo un criterio lineal de recuperación y una vida útil de diez años a contar desde la fecha de adquisición, o desde el inicio del ejercicio en que se aplicó por primera vez el vigente Plan General de Contabilidad, en caso de que la fecha de adquisición fuese anterior.

Respecto a la amortización del fondo de comercio, la sociedad del Grupo GVC Gaesco BEKA, S.V., S.A. mantenía a 31 de diciembre de 2015 un fondo de comercio por importe de 35.541.840,42 euros que se originó principalmente en el ejercicio 2008 en la adquisición de la rama de actividad de mercados organizados de Gaesco Bolsa, S.V., S.A. y del negocio de General de Valores y Cambios, S.V., S.A. Los Administradores han amortizado la totalidad del fondo de comercio con cargo al epígrafe "Reservas" (Resultados negativos de ejercicios anteriores), neto del efecto impositivo, por importe de 26.656.380,22 euros.

Adicionalmente, respecto a la amortización del fondo de comercio de consolidación, el Grupo mantenía al 31 de diciembre de 2015 un fondo de comercio por importe de 8.649.821,00 euros derivado de la integración de las sociedades General de Valores y Cambios, S.A., Limassol, S.L., GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. y GVC Gaesco Correduría de Seguros, S.A.U. (véase Nota 10) y un fondo de comercio implícito en la participación Sentiu product, S.L. valorada por el método de la participación por importe de 2.749.994,58 euros (véase Nota 3b). Los Administradores de la Sociedad dominante han amortizado la totalidad de los mencionados fondos de comercio con cargo al epígrafe "Reservas" (véase Nota 6).

e) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, todos ellos 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.

f) Corrección de errores

En la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2015.

g) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2016 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2015 distintos de los comentados en la Nota 1 d).

h) Fondo de Garantía de Inversiones y Fondo de Resolución Nacional

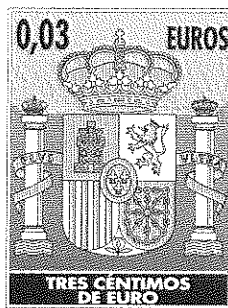
En el ejercicio 2016, las sociedades del Grupo; GVC Gaesco BEKA, S.V., S.A.U. y BEKA Finance, S.V., S.A.U., en su condición de sociedades de valores, han realizado aportaciones al Fondo de Garantía de Inversiones por importe de 445.615,37 euros y 72.299,31 euros, respectivamente (280.939,05 euros y 140.133,14 euros en el ejercicio 2015, respectivamente) y al Fondo de Resolución Nacional por importe de 15.375,00 y 1.025,00 euros (15.375,00 y 1.000,00 euros por este concepto en el ejercicio 2015). Dichos importes se reflejan dentro del capítulo "Otras cargas de explotación" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (véase Nota 15-e).

i) Principios contables no obligatorios aplicados

No se han aplicado principios contables no obligatorios.



CLASE 8.^a



OM9502706

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016
(expresada en Euros)

3. ENTIDADES DEPENDIENTES

El detalle de las entidades que forman parte del grupo consolidable se muestran en la Nota 1-b anterior.

a) Entidades consolidadas por integración global

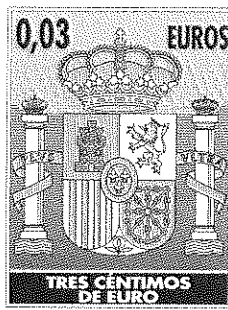
El desglose del valor de coste en los libros individuales de cada una de las entidades tenedoras de las sociedades consolidadas por integración global es el siguiente:

	31.12.2016	31.12.2015
Entidad	Valor de la inversión	Valor de la inversión
Xanturri, S.L.	29.493.232,00	29.493.232,00
Limassol, S.L.	16.053.161,85	16.053.161,85
Kentel Product, S.L.	9.819.369,64	9.819.369,64
General de Valores y Cambios, S.A.	27.203.110,86	27.203.110,86
Carneval 2008, S.L.	2.331.908,03	1.920.695,97
GECA Assets, S.L.	33.647.382,33	31.753.007,00
Leskov Star, S.L.	5.823.578,28	5.823.578,28
O.F.I.M, S.A.	1.381.322,14	1.381.322,14
Inmossol Assets, S.L.	-	2.299.925,00
Beka Finance, S.V., S.A.	335.871,23	301.571,31
Beka Structured Securities, S.L.	30.000,00	30.000,00
GVC Gaesco Holding, S.L.	47.072.292,80	43.305.635,68
GVC Gaesco BEKA, S.V., S.A.U.	74.832.600,00	71.832.600,00
GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.	8.268.000,00	8.268.000,00
GVC Gaesco Pensiones, S.G.F.P., S.A.U.	697.280,00	697.280,00
GVC Gaesco Correduría de Seguros, S.A.U.	308.410,69	308.410,69
	257.297.519,85	250.490.900,42





CLASE 8.^a

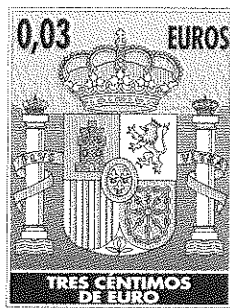


OM9502708

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016
(expresada en Euros)

Los movimientos en el valor de las inversiones consolidadas por integración global del ejercicio 2016 corresponden a:

- Durante el ejercicio 2016 la sociedad dependiente Xanturri, S.L. ha adquirido el 17,15% del capital social de Carmeval 2008, S.L., por importe de 411 miles de euros. De acuerdo con el contrato de compraventa, se efectúa el pago mediante la entrega en efectivo de 12.718,90 euros y de 42.882 acciones de GEGA Assets, S.L., esta operación ha supuesto el registro de una pérdida por importe de 12.235,40 euros en el epígrafe "Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta".
- Durante el ejercicio 2016 las sociedades del Grupo General de Valores y Cambios y Carmeval 2008 han firmado un contrato de permuta por el cual General de Valores y Cambios ha adquirido 250.000 participaciones sociales de Gega Assets, S.L. representativas del 6,82% de su capital social valoradas en 2.323.200 euros y ha transmitido 260.287 participaciones sociales de GVC Gaesco Holding, S.L. representativas del 3,19% de su capital social valoradas en 2.326.783,58 de euros.
- Durante el ejercicio 2016 se ha producido la disolución efectiva de la sociedad del grupo Inmossol Assets, S.L. En este sentido, con fecha 16 de junio de 2016, se celebró la Junta General Extraordinaria de Socios, entre los cuales se encontraba la sociedad del Grupo Xanturri, S.L. en la cual se acordó la disolución y liquidación simultánea de esta participada.
- Durante el ejercicio 2016 la sociedad dependiente General de Valores y Cambios, S.A. ha aumentado un 6% de la participación en BEKA Finance, S.V., S.A. por importe de 34 miles de euros, como consecuencia de no haber satisfecho a General de Valores y Cambios, S.A. el importe pendiente de pago derivado del contrato de compraventa de 14.857 acciones por parte de los compradores, personas físicas, a esta última en la fecha de pago acordada entre las partes, dando lugar a la resolución del contrato.
- Durante el ejercicio 2016 se ha incrementado el porcentaje de participación en GVC Gaesco Holding y el resto de sociedades que forman el Grupo GVC Gaesco de un 77,02% a un 81,38%, como consecuencia de la adquisición del 1,91% y 3,61% de la sociedad GVC Gaesco Holding, S.L. por GEGA Assets, S.L. y General de Valores y Cambios, S.A., respectivamente.
- Durante el ejercicio 2016 GVC Gaesco Holding, S.L. ha suscrito y desembolsado en su totalidad la ampliación de capital llevada a cabo por GVC Gaesco BEKA, S.V., S.A. por importe de 503.610 euros de capital social y 2.496.390 euros de prima de emisión asociada.

CLASE 8.^a

0M9502709

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016
(expresada en Euros)

Los movimientos en el valor de las inversiones consolidadas por integración global del ejercicio 2015 correspondían a:

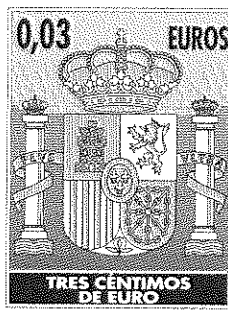
- Durante el ejercicio 2015 la sociedad dependiente General de Valores y Cambios, S.A. vendió el 10% de la participación en BEKA Finance, S.V., S.A. por importe de 185 miles de Euros, lo que supuso el registro de un resultado negativo por importe de 817 miles de euros registrado en el epígrafe "Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.
- Durante el ejercicio 2015 la sociedad dependiente General de Valores y Cambios, S.A. adquirió el 82,85% del capital social de Carneval 2008, S.L., por importe de 1.921 miles de euros. De acuerdo con el contrato de compraventa, se acuerda el pago de 295 miles de euros en el momento de la adquisición, haciéndose el resto efectivo mediante el pago de 6 cuotas semestrales y sucesivas, para las que se incluye un tipo de interés del 1,80% anual. Al 31 de diciembre del 2015, el importe pendiente de pago asciende a 1.084 miles de euros y se encuentra registrado en el epígrafe "Resto de pasivos" del balance consolidado adjunto (véase Nota 8).
- Durante el ejercicio 2015 GVC Gaesco Holding, S.L. realizó una aportación por importe de 40.000 euros a GVC Gaesco Correduría de Seguros, S.A.U. con el fin de subsanar el desequilibrio patrimonial de ésta última.
- Durante el ejercicio 2015 se produjo la disolución efectiva de la sociedad del grupo Projectes Borsaris, S.L.U. (véase Nota 1).

b) Entidades consolidadas por el método de la participación

Las sociedades incorporadas por el método de la participación, al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, son las siguientes:

31.12.2016				
Entidad	% participación	Valor Teórico Contable	Fondo de Comercio	Valor puesta por Método de Participación
Sentiu Product, S.L.	24,18%	(511.492,72)	-	(511.492,72)
Inmoassets, S.I.L., S.A.	24,18%	1.535.949,94	-	1.535.949,94
Venturcap SCR, S.A.	26,52%	1.019.654,54	-	1.019.654,54
		2.044.111,76	-	2.044.111,76

31.12.2015				
Entidad	% participación	Valor Teórico Contable	Fondo de Comercio	Valor puesta por Método de Participación
Xaxels & Bovall Finance, SICAV, S.A.	36,55%	2.319.138,23	-	2.319.138,23
Sentiu Product, S.L.	24,18%	(409.145,96)	2.749.994,58	2.340.848,62
Inmoassets, S.I.L., S.A.	24,18%	1.649.437,07	-	1.649.437,07
Venturcap SCR, S.A.	26,52%	1.326.871,20	-	1.326.871,20
		4.886.300,54	2.749.994,58	7.636.295,12

CLASE 8.^a

0M9502710

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016
(expresada en Euros)

El movimiento correspondiente a los ejercicios 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

2016							
Entidad	Valor método participación a 31.12.2015	Resultado ejercicio 2016 (*)	Ajustes por valoración	Dividendos	Reducción de capital	Ajuste consolidación	Valor método participación a 31.12.2016
Xaxels & Bovall Finance, SICAV, S.A. (**)	2.319.138,23	-	-	-	-	(2.319.138,23)	-
Sentiu Product, S.L. (***)	2.340.848,62	(102.346,76)	-	-	-	(2.749.994,58)	(511.492,72)
Inmoassets, S.L.I., S.A.	1.649.437,07	(113.487,13)	-	-	-	-	1.535.949,94
Venturcap SCR, S.A.	1.326.871,20	120.305,68	-	(313.950,00)	(112.000,00)	(1.572,34)	1.019.654,54
	7.636.295,12	(95.528,21)	-	(313.950,00)	(112.000,00)	(5.070.705,15)	2.044.111,76

2015							
Entidad	Valor método participación a 31.12.2014	Resultado ejercicio 2015 (*)	Ajustes por valoración	Dividendos	Reducción de capital	Ajuste consolidación	Valor método participación a 31.12.2015
Xaxels & Bovall Finance, SICAV, S.A.	2.171.840,18	147.298,05	-	-	-	-	2.319.138,23
Sentiu Product, S.L.	2.250.718,38	90.130,24	-	-	-	-	2.340.848,62
Inmoassets, S.L.I., S.A.	1.700.636,25	(51.199,18)	-	-	-	-	1.649.437,07
Venturcap SCR, S.A.	891.076,05	2.252.277,25	-	(1.816.150,00)	-	(332,10)	1.326.871,20
	7.014.270,86	2.438.506,36	-	(1.816.150,00)	-	(332,10)	7.636.295,12

(*) Resultado del ejercicio atribuible a la participación mantenida por el Grupo registrado en "Resultado de las entidades valoradas por el método de la participación".

(**) Durante el ejercicio 2016 la Sociedad ha sido absorbida por Novafondisa, Fondo de Inversión, cuya sociedad gestora es GVC Gaesco Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., entidad perteneciente al Grupo (véase Nota 7-b).

(***) El Grupo ha amortizado la totalidad del fondo de comercio que mantenía al 31 de diciembre de 2015 por importe de 2.749.994,58 euros derivado de la consolidación de Sentiu Product, S.L. con cargo al epígrafe "Reservas" (véase Nota 6).

CLASE 8.^a

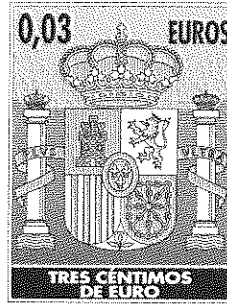
0M9502711

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016
(expresada en Euros)

c) Principales magnitudes de las entidades dependientes y asociadas

El detalle de las principales magnitudes de balance y resultados individuales a 31 de diciembre de 2016 y 2015 de las sociedades consolidadas es el siguiente:

Entidad	31.12.2016			
	Activo Total	Patrimonio Neto	Cifra de Negocios	Resultado
Hacve Assets, S.L.	60.383.862,24	55.535.666,45	264.000	11.985,85
Xanturri, S.L.U.	60.516.386,76	50.771.887,94	313.950,00	(5.131.665,30)
General de Valores y Cambios, S.A.	73.886.685,59	66.816.793,46	3.799.804,02	5.008.242,30
BEKA Finance, S.V., S.A.	3.143.333,40	2.406.683,34	4.054.831,93	(5.576.724,64)
Beka Structured Securities, S.L.	72.261,04	64.323,25	37.500,00	28.005,52
GECA Assets, S.L.	33.503.657,31	33.420.680,12	-	(2.504.260,82)
GVC Gaesco Holding, S.L.	74.383.014,55	70.306.761,02	492.484,29	(1.250.832,27)
GVC Gaesco BEKA, S.V., S.A.U.	151.670.918,49	21.489.498,69	20.744.181,40	759.336,32
GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.	5.004.193,87	3.247.764,83	10.826.640,70	735.291,60
GVC Gaesco Pensiones, S.G.F.P., S.A.U.	1.069.221,08	1.006.127,23	631.796,61	(3.593,68)
GVC Gaesco Correduría de Seguros, S.A.U.	201.650,96	92.108,35	430.374,31	9.418,46
Limassol, S.L.U	15.667.863,92	13.169.138,17	79.058,85	(660.452,58)
Kentel Product, S.L.U	7.329.805,85	5.610.555,55	396.538,65	(397.895,76)
Leskov Star, S.L.	7.492.895,21	513.918,14	32.319,04	(601.294,75)
Carneval 2008, S.L.	2.318.925,51	2.313.413,16	-	(262.365,06)
Sentiu Product, S.L.	10.258.219,60	4.237.959,59	100.653,44	(893.302,62)
Inmoassets, S.I.I., S.A.	6.358.717,52	6.354.056,49	1.635.052,16	(469.483,82)
O.F.I.M, S.A.	1.787.382,47	1.764.839,63	36.000,00	(25.647,91)
Venturcap SCR, S.A.	5.101.670,58	3.845.589,02	-	448.743,94

CLASE 8.^a

0M9502712

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016
(expresada en Euros)

Entidad	31.12.2015			
	Activo Total	Patrimonio Neto	Cifra de Negocios	Resultado
Hacve Assets, S.L.	61.215.594,37	55.523.470,08	264.000,00	(35.218,97)
Xanturri, S.L.	65.907.385,05	55.554.859,59	-	50.273,85
General de Valores y Cambios, S.A.	74.239.444,41	58.031.617,32	57.400,00	3.594.898,60
Beka Finance, S.V., S.A.	40.148.915,65	7.992.242,24	10.829.576,13	(2.029.426,67)
Xaxels & Bovall Finance, SICAV, S.A.	6.361.489,30	6.344.807,50	-	391.857,46
GECA Assets, S.L.	35.931.048,76	35.924.940,94	-	(4.835,66)
GVC Gaesco Holding, S.L.	79.874.080,26	79.572.288,29	-	877.588,10
GVC Gaesco BEKA, S.V., S.A.U.	220.634.735,95	44.422.350,26	20.670.328,52	119.674,13
GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.	4.476.760,77	3.001.684,94	10.777.538,90	1.492.484,29
GVC Gaesco Pensiones, S.G.F.P., S.A.U.	1.089.117,40	1.009.720,91	604.505,85	(11.197,00)
GVC Gaesco Correduría de Seguros, S.A.U.	216.489,47	82.689,89	414.266,30	2.680,61
Limassol, S.L.	16.008.713,86	13.403.430,71	145.881,80	160.918,42
Kentel Product, S.L.	8.329.516,61	5.928.445,88	382.008,81	(270.008,23)
Leskov Star, S.L.	7.826.367,43	1.115.212,89	21.659,04	51.486,84
Carneval 2008, S.L.	2.575.945,72	2.575.778,22	-	(1.677,10)
Sentiu Product, S.L.	11.548.438,78	5.131.262,21	1.067.964,71	160.941,66
Inmoassets, S.I.I., S.A.	6.884.339,27	6.823.540,31	1.453.771,86	(211.805,40)
O.F.I.M. S.A.	1.811.550,49	1.790.487,54	36.000,00	(22.830,08)
Venturcap SCR, S.A.	8.701.653,92	5.003.285,08	10.234.652,31	8.492.749,82
Inmoassol Assets, S.L.	27.508,56	27.508,56	-	(606,26)

El desglose de las reservas en sociedades consolidadas, de los intereses minoritarios y de los resultados atribuidos a la sociedad dominante se encuentra en la Nota 6 de la presente Memoria.

Los saldos y transacciones mantenidos con entidades vinculadas se detallan en la Nota 18.

4. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2016, y hasta la formulación de estas cuentas anuales consolidadas, no se ha producido ningún otro hecho significativo no descrito en las restantes notas de esta memoria que tenga un efecto significativo en dichas cuentas anuales.



CLASE 8.ª



0M9502713

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016
(expresada en Euros)

5. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, correspondientes al ejercicio 2016 se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración:

a) Definiciones y clasificación de los instrumentos financieros

i. Definiciones

Un "instrumento financiero" es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad.

Un "instrumento de capital (o de patrimonio neto)" es un negocio jurídico que evidencia una participación residual en los activos de la entidad que lo emite una vez deducidos todos sus pasivos.

Un "derivado financiero" es un instrumento financiero cuyo valor cambia como respuesta a los cambios en una variable observable de mercado (tal como un tipo de interés, de cambio, el precio de un instrumento financiero o un índice de mercado), cuya inversión inicial es muy pequeña en relación a otros instrumentos financieros con respuesta similar a los cambios en las condiciones de mercado y que se liquida, generalmente, en una fecha futura.

ii. Clasificación de los activos financieros a efectos de valoración

Los activos financieros se presentan en el balance consolidado agrupados, en primer lugar, dentro de las diferentes categorías en las que se clasifican a efectos de su gestión y valoración, salvo que se deban presentar, en su caso, como "Activos no corrientes en venta", o correspondan a "Tesorería", "Derivados de cobertura" o "Participaciones", que se muestran de forma independiente.

Por tanto, los activos financieros se incluyen a efectos de su valoración en alguna de las siguientes carteras:

- Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Son activos financieros clasificados en la cartera de negociación u otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:

1. Cartera de negociación. Se incluyen los activos financieros que cumplen cualquiera de las características siguientes:

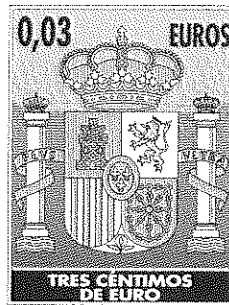
Han sido adquiridos con el propósito de realizarlos a corto plazo para beneficiarse de las variaciones en el precio o el margen de intermediación.

Forman parte de una cartera de instrumentos financieros, identificados y gestionados conjuntamente, para la que existe evidencia reciente de un patrón de comportamiento cuya finalidad es obtener ganancias a corto plazo.

Son instrumentos derivados que no cumplen la definición de garantía financiera, excepto los que hayan sido designados como instrumentos de cobertura contable y cumplen las condiciones para ser eficaces.



CLASE 8.ª



0M9502714

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016
(expresada en Euros)

2. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias. Se incluyen los activos financieros designados desde su reconocimiento en esta categoría, informando en la memoria sobre el uso de esta opción, en los supuestos siguientes:

Se eliminan o reducen de forma significativa las asimetrías contables consecuencia de la valoración de activos o pasivos, o del reconocimiento de sus resultados.

Se trata de un grupo de activos financieros, o de activos y pasivos financieros que se gestionan y su rendimiento se evalúa basándose en el valor razonable, de acuerdo con una estrategia de gestión del riesgo o de inversión documentada.

También se incluyen en esta categoría todos aquellos activos financieros híbridos que sea obligatorio valorar íntegramente por su valor razonable.

- Activos Financieros Disponibles para la Venta: en esta categoría se incluyen los valores representativos de deuda no calificados como "Inversión a Vencimiento", "Cartera de Negociación" u "Otros Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Pérdidas y Ganancias", y los instrumentos de capital emitidos por entidades distintas de las dependientes, asociadas o multigrupo, siempre que no se hayan considerado como "Cartera de Negociación" o como "Otros Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Pérdidas y Ganancias".
- Inversiones Crediticias: incluye los activos financieros que no negociándose en un mercado activo ni siendo obligado valorarlos por su valor razonable, sus flujos de efectivo son de importe determinado o determinable y en los que se recuperará todo el desembolso realizado por el Grupo, excluidas las razones imputables a la solvencia del deudor. Por tanto, recoge determinados valores no cotizados representativos de deuda, la financiación prestada a terceros con origen en las actividades típicas realizadas por las sociedades del Grupo y las deudas contraídas con ella por los usuarios de los servicios que presta.
- Cartera de Inversión a Vencimiento: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor y que se tenga la positiva intención y la capacidad financiera demostrada, tanto al inicio como en cualquier fecha posterior, de conservarlos hasta su vencimiento. La capacidad financiera quedará demostrada cuando, además de disponer de recursos financieros para mantener tales inversiones hasta su vencimiento, no se esté sujeto a limitaciones legales, o restricciones de otro tipo, que imposibilitarían su intención de mantenerlas hasta el vencimiento. En todo caso, la intención y capacidad para mantener un activo financiero hasta su vencimiento no quedarán cuestionadas por el hecho de que tal activo haya sido, en su caso, entregado en garantía, esté sujeto a un pacto de recompra o sea objeto de un préstamo de valores, siempre que se tenga la intención y capacidad de recuperar y mantener el activo hasta su vencimiento.

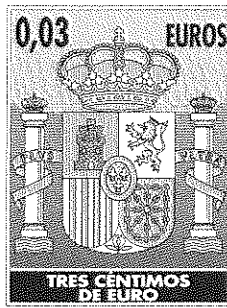
iii. Clasificación de los activos financieros a efectos de presentación

Los activos financieros se desglosan en función de su instrumentación en los siguientes epígrafes del balance:

- Tesorería: saldos en efectivo y saldos deudores con disponibilidad inmediata en el Banco de España y otros bancos centrales.
- Crédito a Intermediarios financieros: créditos de cualquier naturaleza a nombre de intermediarios financieros, salvo los instrumentados por algún procedimiento que los haga negociables
- Crédito a particulares: saldos deudores de todos los créditos o préstamos concedidos por el Grupo, salvo los instrumentados como valores negociables o los concedidos a entidades de crédito.



CLASE 8.^a



OM9502715

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016
(expresada en Euros)

- Valores representativos de deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
- Otros instrumentos de capital: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas o participación en fondos y sociedades de inversión colectiva, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor, salvo que se trate de participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas.
- Otros activos financieros: otros saldos deudores a favor del Grupo por operaciones que no tengan la naturaleza de créditos como por ejemplo: saldos pendientes de cobro de las cámaras y de organismos liquidadores por operaciones en bolsa y mercados organizados y fianzas dadas en efectivo, entre otros conceptos.

iv. Clasificación de los pasivos financieros a efectos de valoración

Los pasivos financieros se presentan en el balance agrupados, en primer lugar, dentro de las diferentes categorías en las que se clasifican a efectos de su gestión y valoración, salvo que se deban presentar, en su caso, como "Pasivos Asociados con Activos no Corrientes en Venta", o correspondan a "Derivados de Cobertura", que se muestran de forma independiente.

Por lo tanto, los pasivos financieros se incluyen a efectos de su valoración en las siguientes carteras:

- Cartera de negociación (a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias): Incluye los pasivos financieros originados por la venta en firme de activos financieros adquiridos temporalmente ("posiciones cortas de valores") y el valor razonable en contra del Grupo de los derivados financieros que no forman parte de coberturas contables.
- Pasivos financieros a coste amortizado: pasivos financieros que no tienen cabida en los restantes capítulos del balance y que responden a actividades de financiación, cualquiera que sea su forma de instrumentalización y su plazo de vencimiento.

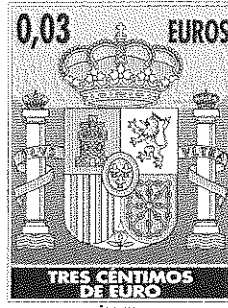
v. Clasificación de los pasivos financieros a efectos de presentación

Los pasivos financieros se incluyen, en función de su instrumentación, en las siguientes partidas:

- Deudas con intermediarios financieros: saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a intermediarios financieros, tales como préstamos y créditos recibidos, cesiones temporales de activos, provisiones de fondos para ejecutar compra de valores, depósitos en efectivo recibidos en garantía de operaciones, saldos a pagar a las cámaras y entidades de compensación y liquidación, saldos transitorios por operaciones con valores por cuenta de clientes, desembolsos pendientes por la suscripción de valores y otros débitos similares, excepto los instrumentados en valores negociables.
- Deudas con particulares: recoge los saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a particulares, tales como los préstamos y créditos recibidos, cesiones temporales de activos, provisiones para ejecutar órdenes de compra de valores, depósitos en efectivo recibidos en garantía de operaciones, desembolsos pendientes por la suscripción de valores y otros débitos similares, excepto los instrumentados en valores negociables.
- Cartera de negociación: obligaciones a pagar originadas por la venta en firme de activos financieros adquiridos temporalmente (véase apartado iv. anterior) y el valor razonable en contra del Grupo de los derivados financieros que no forman parte de coberturas contables.



CLASE 8.^a
ANEXO



0M9502716

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016
(expresada en Euros)

b) Valoración y registro de resultados de los activos y pasivos financieros

Generalmente, los activos y pasivos financieros se registran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contra, es el precio de la transacción. Dicho importe se ajusta por los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero o a la emisión del pasivo financiero, excepto para los instrumentos financieros que se incluyan en la categoría de valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias. Posteriormente, y con ocasión de cada cierre contable, se procede a valorarlos de acuerdo con los siguientes criterios:

i. Valoración de los activos financieros

Los activos financieros (excepto las inversiones crediticias, las inversiones a vencimiento, los instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y los derivados financieros que tengan como activo subyacente a estos instrumentos de capital y se liquiden mediante entrega de los mismos) se valoran a su "valor razonable", sin deducir ningún coste de transacción en que pueda incurrirse en su venta o cualquier otra forma de disposición.

Se entiende por "valor razonable" de un instrumento financiero, en una fecha dada, el importe por el que podría ser comprado o vendido en esa fecha entre dos partes interesadas, en condiciones de independencia mutua y debidamente informadas en la materia. El valor razonable se determinará sin deducir los costes de transacción en los que pudiera incurrirse en la enajenación. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un instrumento financiero es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo ("precio de cotización" o "precio de mercado").

Cuando no existe precio de mercado para un determinado instrumento financiero para estimar su valor razonable, se recurre al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados por la comunidad financiera internacional; teniéndose en consideración las peculiaridades específicas del instrumento a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el instrumento lleva asociados. No obstante, lo anterior, 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 instrumento financiero no coincida exactamente con el precio al que el instrumento podría ser comprado o vendido en la fecha de su valoración.

Las "Inversiones crediticias" y la "Cartera de inversión al vencimiento" 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 o pasivo financiero corregido (en más o en menos, según sea el caso) por los reembolsos de principal y la parte imputada sistemáticamente a las cuentas de pérdidas y ganancias de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento. En el caso de los activos financieros, el coste amortizado incluye, además, las correcciones a su valor motivadas por el deterioro que hayan experimentado.

El "tipo de interés efectivo" es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor inicial de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide, en su caso, con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.



CLASE 8.^a



0M9502717

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016
(expresada en Euros)

Las participaciones en el capital de otras entidades cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y los derivados financieros que, en su caso, tengan como activo subyacente estos instrumentos y se liquiden mediante entrega de los mismos, se mantienen a su coste de adquisición; corregido, en su caso, por las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Los importes por los que figuran registrados los activos financieros representan, en todos los aspectos significativos, el máximo nivel de exposición al riesgo de crédito del Grupo en cada fecha de presentación de los estados financieros.

ii. Valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se valoran generalmente a su coste amortizado, tal y como éste ha sido definido anteriormente, excepto los incluidos, en su caso, en los capítulos "Cartera de Negociación", "Otros Pasivos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Pérdidas y Ganancias" y "Pasivos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Patrimonio Neto" que se valoran a su valor razonable.

iii. Técnicas de valoración

La principal técnica de valoración aplicada por el Grupo en la valoración de todos los instrumentos financieros valorados a valor razonable es la utilización de cotizaciones publicadas en mercados activos. Esta técnica de valoración se utiliza, tanto para valores representativos de deuda pública y privada como para instrumentos de patrimonio (sean posiciones largas o cortas) y derivados. En el caso de participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva se utiliza el valor liquidativo.

iv. Registro de resultados

Como norma general, las variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos financieros se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias; diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses o dividendos (que se registran en los capítulos "Intereses y Rendimientos Asimilados", "Intereses y Cargas Asimiladas" y "Rendimientos de Instrumentos de Capital", según proceda); las originadas por el deterioro en la calidad crediticia de los activos que se registran en el capítulo "Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)" y las que correspondan a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el capítulo "Resultados de Operaciones Financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Los ajustes por cambios en el valor razonable con origen en "Activos Financieros Disponibles para la Venta" se registran transitoriamente en el patrimonio neto consolidado como "Ajustes por Valoración"; salvo que procedan de diferencias de cambio con origen en activos financieros monetarios que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las partidas cargadas o abonadas en el epígrafe "Ajustes por Valoración" permanecen formando parte del patrimonio neto consolidado del Grupo hasta que se produce la baja en el balance consolidado del activo en el que tienen su origen; en cuyo momento se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

Los activos financieros sólo se dan de baja del balance consolidado 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 consolidado cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren (bien sea con la intención de cancelarlos, bien con la intención de recolocarlos de nuevo).

Sin perjuicio de lo descrito en la Nota 5-f. para las cesiones temporales de activos, durante el ejercicio 2016 el Grupo no ha realizado transferencias de instrumentos financieros que no hayan supuesto la baja de los mismos del balance consolidado.



HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016
(expresada en Euros)

Se compensan entre si - y, consecuentemente, se presentan en el balance consolidado por su importe neto - los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea y en los que una de las partes contratantes sea una entidad financiera.

Adicionalmente, se compensan los saldos de las operaciones pendientes de liquidar con un mismo sistema o cámara de compensación y liquidación de una bolsa o un mercado activo, siempre que concurren en el mismo momento y estén nominados en idéntica moneda.

e) **Deterioro del valor de los activos financieros**

i Definición

Un activo financiero se considera deteriorado (y, consecuentemente, se corrige su valor en libros para reflejar el efecto de su deterioro) cuando existe una evidencia objetiva de que se han producido eventos que dan lugar a:

- En el caso de instrumentos de deuda (créditos y valores representativos de deuda), un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros que se estimaron en el momento de formalizarse la transacción.
- En el caso de instrumentos de capital, que no pueda recuperarse íntegramente su valor en libros.

Como criterio general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por causa de su deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del período en el que tal deterioro se manifiesta y las recuperaciones de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del período en el que el deterioro deja de existir o se reduce.

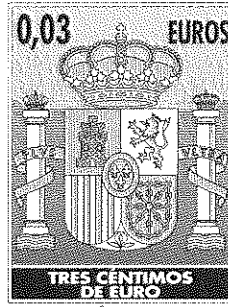
En el caso de los activos financieros clasificados como "Activos disponibles para la venta" se considera, salvo evidencia objetiva en contrario, que existe un deterioro si se ha producido una caída de más del 40% del valor de cotización del activo o si se ha producido un descenso del mismo de forma prolongada durante un periodo de un año y medio sin que se recupere el valor, sin perjuicio que sin cumplirse estas condiciones se considere aplicable la norma anterior.

ii. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

El importe de las pérdidas por deterioro experimentadas por estos instrumentos coincide con la diferencia negativa entre sus respectivos valores en libros y los valores actuales de sus flujos de efectivo futuros previstos y se presentan minorando los saldos de los activos que corrigen.



CLASE 8.^a
HACER



0M9502719

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016
(expresada en Euros)

El proceso de evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de estos activos se lleva a cabo:

- Individualmente, para todos los instrumentos de deuda significativos.
- Colectivamente, estableciéndose distintas clasificaciones de las operaciones en atención a la naturaleza de los obligados al pago y de las condiciones del país en que residen, situación de la operación y tipo de garantía con la que cuenta, antigüedad de la morosidad, etc. La pérdida por deterioro de valor de un grupo es la diferencia entre el valor en libros de todos los activos financieros del grupo y el valor actual de sus flujos futuros estimados.

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias del devengo de intereses se interrumpirá para todos los instrumentos de deuda calificados individualmente como deteriorados por tener importes vencidos con una antigüedad superior a 3 meses.

iii. Instrumentos financieros disponibles para la venta

La pérdida por deterioro equivale a la diferencia positiva entre su coste de adquisición (neto de cualquier amortización de principal, en el caso de instrumentos de deuda) y su valor razonable; una vez deducida cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando existe una evidencia objetiva de que las diferencias negativas surgidas en la valoración de estos activos tienen su origen en un deterioro de los mismos, dejan de presentarse en el capítulo de patrimonio "Ajustes por Valoración" y se registran por todo el importe acumulado hasta entonces en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. De recuperarse posteriormente la totalidad o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconocerá en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en que se produce la recuperación (en "Ajustes por Valoración" del balance, en el caso de instrumentos de capital).

iv. Instrumentos de capital valorados al coste

Las pérdidas por deterioro equivalen a la diferencia positiva entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta, y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se tomaría en consideración el patrimonio neto de la entidad participada (consolidado, en su caso) corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de valoración.

Las pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo en el que se manifiestan, minorando directamente el coste del instrumento. Estas pérdidas sólo pueden recuperarse posteriormente en el caso de venta de los activos.

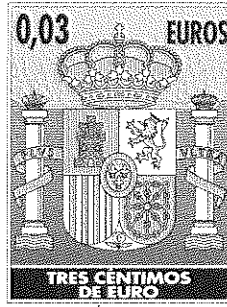
f) Adquisición y cesión temporal de activos

Las compras (ventas) de instrumentos financieros con el compromiso de su retrocesión no opcional a un precio determinado (también denominados "repos") se registran en el balance consolidado como una financiación concedida (recibida) en función de la naturaleza del correspondiente deudor (acreedor) en los epígrafes "Crédito a Intermediarios Financieros" o "Crédito a particulares" ("Deudas con Intermediarios Financieros" o "Deudas con particulares") del activo (pasivo) del balance.

Las diferencias entre los precios de compra y venta se registran como intereses financieros durante la vida del contrato.



CLASE 8.^a



0M9502720

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016
(expresada en Euros)

g) Activos materiales y Activo no corrientes para la venta

Incluye el importe del mobiliario, instalaciones, equipos informáticos y de comunicación, edificios y construcciones y otras instalaciones propiedad del Grupo; todos ellos, dado su destino, como "inmovilizado material de uso propio".

Dicho inmovilizado (que incluye, básicamente, los activos materiales a los que se prevé darles un uso continuado y propio) se presenta a su coste de adquisición, menos su correspondiente amortización acumulada y, si procede, las pérdidas estimadas que resultan de comparar el valor neto de cada partida con su correspondiente importe recuperable.

La amortización se calcula, aplicando el método lineal, sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual; entendiéndose que los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones tienen una vida indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con contrapartida en el capítulo "Amortización" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y, básicamente, equivalen a los porcentajes de amortización siguientes (determinados en función de los años de la vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos):

	Porcentaje Anual
Edificios y construcciones	2%
Instalaciones técnicas	10%
Mobiliario y enseres	10%
Equipos proceso de información	15 - 20 %
Otro inmovilizado	10%

Con ocasión de cada cierre contable, se analiza si existen indicios de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable; en cuyo caso, se reduce el valor en libros del activo de que se trate hasta su importe recuperable y se ajustan 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.

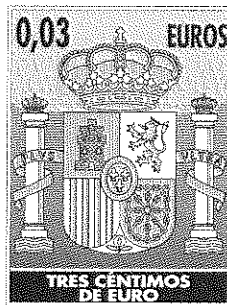
De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material, el Grupo registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en periodos anteriores y ajusta, en consecuencia, los cargos futuros en concepto de amortización. En ningún caso, la reversión de la pérdida por deterioro de un activo 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 reconoce contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de activos materiales con origen en su deterioro, utilizando el epígrafe "Pérdidas por Deterioro del Resto de Activos – Activos Materiales" de la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.ª

WAPORPRINT



OM9502721

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016
(expresada en Euros)

Asimismo, al menos al final del ejercicio se procede a revisar la vida útil estimada, el valor residual y método de amortización de los elementos del inmovilizado material de uso propio, de cara a detectar cambios significativos en los mismos que, de producirse, se ajustan mediante la correspondiente corrección del cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros de la dotación a su amortización en virtud de la nuevas vidas útiles.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurren.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no habían registradas pérdidas por deterioro de activos materiales.

h) Inversiones inmobiliarias

El epígrafe inversiones inmobiliarias del balance consolidado recoge los valores de terrenos, edificios y otras construcciones que se mantienen bien, para explotarlos en régimen de alquiler, bien para obtener una plusvalía en su venta como consecuencia de los incrementos que se produzcan en el futuro en sus respectivos precios de mercado.

Estos activos se valoran de acuerdo con los criterios indicados en la Nota 5 g, relativa al inmovilizado material. En la determinación del valor recuperable de las Inversiones Inmobiliarias, el Grupo utiliza la tasación de un experto independiente.

i) Activos intangibles

Son activos no monetarios e identificables (susceptibles de ser separados de otros activos), aunque sin apariencia física, que surgen como consecuencia de un negocio jurídico o que han sido desarrollados por el Grupo. Sólo se reconocen contablemente aquellos activos intangibles cuyo coste puede estimarse de manera fiable y de los que el Grupo estima probable obtener beneficios económicos en el futuro.

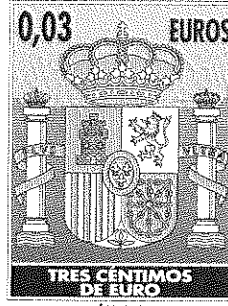
Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado. Dichos activos se amortizan en función de su vida útil. Cuando la vida útil de estos activos no puede estimarse de manera fiable se amortizan en un plazo de diez años.

En los activos intangibles, al menos al final del ejercicio se procede a revisar la vida útil estimada, el valor residual y método de amortización de los elementos del inmovilizado inmaterial, con el objetivo de detectar cambios significativos en los mismos que, de producirse, se ajustan mediante la correspondiente corrección del cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros de la dotación a su amortización en virtud de la nuevas vidas útiles.

Derechos adquiridos

Durante el ejercicio 2015 la sociedad dependiente GVC Gaesco BEKA, S.V., S.A.U. adquirió el derecho de cobro de las comisiones futuras que se cedían al anterior accionista de Projectes Borsaris, S.L.U. (véanse Notas 3 y 10).

Los Administradores de la Sociedad dominante del Grupo estimaron su vida útil establecida en 10 años, periodo a lo largo del cual se espera que genere entradas de flujos netos de efectivo para el Grupo.



OM9502722

CLASE 8.^a

MARCA DE AGUAS

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016
(expresada en Euros)

El Grupo reconoce contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de los activos intangibles con origen en su deterioro, utilizando como contrapartida el epígrafe "Pérdidas por deterioro del resto de activos – Activos intangibles" de 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 aplicados para los activos materiales (véase apartado g anterior).

Otros activos intangibles

En este epígrafe del balance consolidado adjunto se registra básicamente las aplicaciones informáticas adquiridas por el Grupo a título oneroso y a 31 de diciembre de 2015 el Fondo de Comercio (véase apartado ii) en esta misma Nota) con origen en la adquisición, que tuvo lugar en el ejercicio 2008, de la rama de actividad de mercados organizados de Gaesco Bolsa, S.V., S.A. y de General de Valores, S.V., S.A.

i) Aplicaciones informáticas

Estos activos intangibles se amortizan en función de la vida útil definida, aplicándose criterios similares a los adoptados para la amortización de los activos materiales. Los porcentajes anuales de amortización aplicados como promedio a las mencionadas aplicaciones informáticas son del 20%.

Los cargos a las cuentas de pérdidas y ganancias por la amortización de estos activos se registran en el epígrafe "Amortización".

El Grupo reconoce contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de los activos intangibles con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas por Deterioro del Resto de Activos – Activos intangibles" de 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 aplicados para los activos materiales (véase Nota 5-g).

ii) Fondo de comercio

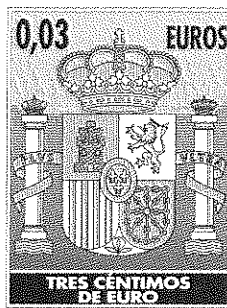
La adquisición por parte de la sociedad dominante del control de una sociedad dependiente constituye una combinación de negocios a la que se aplicará el método de adquisición. En consolidaciones posteriores, la eliminación de la inversión-patrimonio neto de las sociedades dependientes se realizará con carácter general con base en los valores resultantes de aplicar el método de adquisición que se describe a continuación en la fecha de control.

Las combinaciones de negocios se contabilizan aplicando el método de adquisición para lo cual se determina la fecha de adquisición y se calcula el coste de la combinación, registrándose los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos a su valor razonable referido a dicha fecha.

El fondo de comercio o la diferencia negativa de la combinación se determina por diferencia entre los valores razonables de los activos adquiridos y pasivos asumidos registrados y el coste de la combinación, todo ello referido a la fecha de adquisición.



CLASE 8.ª



OM9502723

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016
(expresada en Euros)

El coste de la combinación se determina por la agregación de:

- Los valores razonables en la fecha de adquisición de los activos cedidos, los pasivos incurridos o asumidos y los instrumentos de patrimonio emitidos.
- El valor razonable de cualquier contraprestación contingente que depende de eventos futuros o del cumplimiento de condiciones predeterminadas.

No forman parte del coste de la combinación los gastos relacionados con la emisión de los instrumentos de patrimonio o de los pasivos financieros entregados a cambio de los elementos adquiridos.

Asimismo, y desde el 1 de enero de 2010, tampoco forman parte del coste de la combinación los honorarios abonados a asesores legales u otros profesionales que hayan intervenido en la combinación ni en consecuencia los gastos generados internamente por estos conceptos. Dichos importes se imputan directamente en la cuenta de resultados.

Si la combinación de negocios se realiza por etapas, de modo que con anterioridad a la fecha de adquisición (fecha de toma de control), existía una inversión previa, el fondo de comercio o diferencia negativa se obtiene por la diferencia entre:

- El coste de la combinación de negocios, más el valor razonable en la fecha de adquisición de cualquier participación previa de la empresa adquirente en la adquirida, y,
- El valor de los activos identificables adquiridos menos el de los pasivos asumidos, determinado de acuerdo a lo indicado anteriormente.

Cualquier beneficio o pérdida que surja como consecuencia de la valoración a valor razonable en la fecha en que se obtiene el control de la participación previa existente en la adquirida, se reconocerá en la cuenta de pérdidas y ganancias. Si con anterioridad la inversión en esta participada se hubiera valorado por su valor razonable, los ajustes por valoración pendientes de ser imputados al resultado del ejercicio se transferirán a la cuenta de pérdidas y ganancias. De otra parte, se presume que el coste de la combinación de negocios es el mejor referente para estimar el valor razonable en la fecha de adquisición de cualquier participación previa.

Los fondos de comercio surgidos en la adquisición de sociedades con moneda funcional distinta del euro se valoran en la moneda funcional de la sociedad adquirida, realizándose la conversión a euros al tipo de cambio vigente a la fecha del balance de situación.

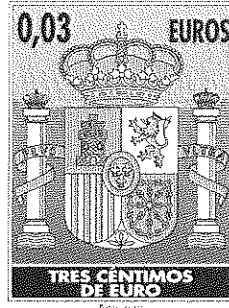
En el supuesto excepcional de que surja una diferencia negativa en la combinación ésta se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias como un ingreso.

Si en la fecha de cierre del ejercicio en que se produce la combinación no pueden concluirse los procesos de valoración necesarios para aplicar el método de adquisición descrito anteriormente, esta contabilización se considera provisional, pudiéndose ajustar dichos valores provisionales en el período necesario para obtener la información requerida que en ningún caso será superior a un año. Los efectos de los ajustes realizados en este período se contabilizan retroactivamente modificando la información comparativa si fuera necesario.

Los cambios posteriores en el valor razonable de la contraprestación contingente se ajustan contra resultados, salvo que dicha contraprestación haya sido clasificada como patrimonio en cuyo caso los cambios posteriores en su valor razonable no se reconocen.



CLASE 8.^a



0M9502724

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016
(expresada en Euros)

Si con posterioridad a la obtención del control se producen transacciones de venta o compra de participaciones de una subsidiaria sin pérdida del mismo, los impactos de estas transacciones sin cambio de control se contabilizan en patrimonio y no se modifica el importe del fondo de comercio de consolidación.

El valor del fondo de comercio que tenía registrado a 31 de diciembre de 2015 el Grupo se puso de manifiesto como consecuencia de una adquisición onerosa en el contexto de una combinación de negocios.

El importe del fondo de comercio es el exceso del coste de la combinación de negocios sobre el correspondiente valor razonable de los activos identificables adquiridos menos el de los pasivos asumidos.

El fondo de comercio se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo sobre las que se espera que recaigan los beneficios de las sinergias de la combinación de negocios. Con posterioridad a su reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora por su precio de adquisición menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro reconocidas. De acuerdo con la normativa aplicable la vida útil del fondo de comercio se establece en 10 años y su amortización es lineal (véase Nota 2-d).

Además, al menos anualmente, se analiza si existen indicios de deterioro de valor de dichas unidades generadoras de efectivo, y, en caso de que los haya, se someten a un "test de deterioro" conforme a la metodología indicada más adelante, procediéndose, en su caso, a registrar la correspondiente corrección valorativa.

Las correcciones valorativas por deterioro reconocidas en el fondo de comercio no son objeto de reversión en ejercicios posteriores.

En el ejercicio 2016, se han amortizado los fondos de comercio explícitos y los fondos de comercio de consolidación con cargo a Reservas (véase Nota 2-d).

j) Contabilización de las operaciones de arrendamiento

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado, y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien, permanecen en el arrendador.

Los ingresos y gastos derivados de acuerdos de arrendamiento operativo se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que devengan.

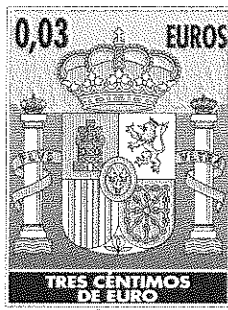
Cualquier cobro o pago que pudiera realizarse al contratar un arrendamiento operativo, se tratará como un cobro o pago anticipado que se imputará al resultado a lo largo del periodo del arrendamiento, a medida que se cedan o reciban los beneficios del activo arrendado.

En las operaciones de arrendamiento financiero en las que el Grupo actúa como arrendatario, se presenta el coste de los activos arrendados en el balance según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe. Dicho importe será el menor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor actual al inicio del arrendamiento de las cantidades mínimas acordadas, incluida la opción de compra, cuando no existan dudas razonables sobre su ejercicio. No se incluirán en su cálculo las cuotas de carácter contingente, el coste de los servicios y los impuestos repercutibles por el arrendador. La carga financiera total del contrato se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devenga, aplicando el método del tipo de interés efectivo. Las cuotas de carácter contingente se reconocen como gasto del ejercicio en que se incurren.

Los activos registrados por este tipo de operaciones se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales, atendiendo a su naturaleza.



CLASE 8.^a



0M9502725

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016
(expresada en Euros)

k) Activos Fiscales y Pasivos Fiscales

Los capítulos "Activos fiscales" y "Pasivos fiscales" del balance consolidado incluyen el importe de todos los activos y pasivos de naturaleza fiscal, diferenciándose, en su caso, entre: "Corrientes" (importes a recuperar o pagar por impuestos en los próximos doce meses) y "Diferidos" (importes de los impuestos a pagar o recuperar en ejercicios futuros, incluidos los derivados de bases imponibles negativas o de créditos por deducciones o bonificaciones fiscales pendientes de compensar).

l) Resto de activos y pasivos

El capítulo "Resto de Activos" recoge el importe de los activos no registrados en otras partidas, entre los que figuran las periodificaciones de activo, las fianzas constituidos por el Grupo en garantía de arrendamientos, anticipos y créditos a empresas vinculadas y al personal, y otros activos.

El capítulo "Resto de Pasivos" recoge el importe de las periodificaciones y obligaciones a pagar con naturaleza de pasivos financieros no incluidos en otras categorías.

Ambos capítulos incluyen los saldos de todas las cuentas de periodificación, excepto las correspondientes a intereses devengados que se recogen en los epígrafes en los que estén recogidos los instrumentos financieros que los generan.

m) Provisiones

Las provisiones son obligaciones actuales, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que están claramente especificadas en cuanto a su naturaleza a la fecha a la que se refieren los estados financieros, pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación, a cuyo vencimiento, y para cancelarlas, se espera desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos.

Los pasivos contingentes son obligaciones posibles 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. Incluye las obligaciones actuales cuya cancelación no es probable que origine una disminución de recursos que incorporen beneficios económicos o cuyo importe no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.

Las cuentas anuales consolidadas recogen, en su caso, aquellas provisiones significativas con respecto a las que 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 consolidadas, sino que, en caso de existir, se informa sobre ellos en la Memoria consolidada.

Las provisiones (que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable) se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las que fueron originalmente reconocidas; procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.



HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016
(expresada en Euros)

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados por el Grupo para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se reconocen contablemente en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados" e "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, respectivamente, en función de su período de devengo, por aplicación del método de interés efectivo. Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen como ingreso en el capítulo "Rendimientos de instrumentos de capital" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento en que nace el derecho a percibirlos por el Grupo. Los importes correspondientes a intereses y dividendos devengados con anterioridad a la fecha de adquisición, no se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, cancelándose el activo correspondiente cuando se cobre.

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada con criterios distintos según sea su naturaleza. Los más significativos son:

- Los que tienen su origen en transacciones o servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, durante la vida de tales transacciones o servicios.

Dentro de este tipo de ingresos por comisiones figuran los procedentes de la actividad de comercialización y gestión de Instituciones de Inversión Colectiva y fondos de pensiones, y de la actividad de custodia de valores se incluyen en el saldo del capítulo "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Adicionalmente, se incluyen, en su caso, entre otros las originadas en concepto de: gestión de carteras de clientes, contratos de depósito, registro, custodia y administración de valores, actividades de creador de mercado, redifusión de información y similares.

Las comisiones satisfechas en concepto de comercialización desarrollada por terceros, se incluyen en el capítulo "Comisiones satisfechas" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Los importes satisfechos por el Grupo por cuotas de adhesión a los sistemas de compensación y liquidación y por el mantenimiento de la condición de algunas de las Sociedades del Grupo de miembros de la Bolsa de Valores, se registran a lo largo del período.

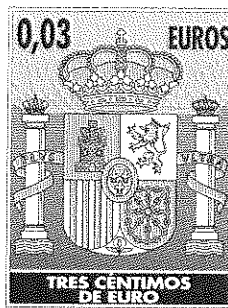
- Los que responden a un acto singular, cuando se produce el acto que los origina.

Dentro de este tipo de ingresos por comisiones figuran los procedentes de la intermediación de valores de renta fija, renta variable y productos derivados, que se incluyen en el saldo del capítulo "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Asimismo, se incluyen, en su caso, entre otros la recepción, transmisión y liquidación de órdenes, operaciones de intermediación en los mercados, constitución o cancelación de garantías, inclusión, exclusión y traspasos de valores en sistemas de anotaciones en cuenta, suscripción y reembolso de participaciones en IIC y emisión de certificados de legitimación.



CLASE 8.^a



0M9502727

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016
(expresada en Euros)

- Los que tienen su origen en transacciones o servicios prestados en un período de tiempo no específico se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en función de su grado de realización.

Principalmente, se incluyen, en su caso, los derivados de actividades relacionadas con contratos de aseguramiento y colocación de emisiones, búsqueda y colocación de paquetes de valores, o en su caso, como creador del mercado, diseño o asesoramiento de operaciones similares.

Cuando no está determinado el período de tiempo de prestación del servicio y el importe es una cantidad fija, se estimará dicho período de una manera razonable y coherente.

iii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

o) Gastos financieros y quebrantos de negociación

Los gastos financieros se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada como gastos del período en que se devengan, en el capítulo "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto en el caso en el que sean capitalizables por ser atribuibles directamente a la adquisición, producción o construcción de activos cualificados. Los quebrantos de negociación, entendiéndose como las pérdidas como consecuencia de incidencias en la negociación de las operaciones realizadas, se reconocen en el capítulo "Resultados de operaciones financieras- Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

p) Garantías financieras y provisiones constituidas sobre las mismas

Se consideran "garantías financieras" los contratos que exigen al emisor que efectúe pagos específicos para reembolsar al acreedor por la pérdida en que incurra cuando un deudor específico incumple su obligación de pago de un instrumento de deuda.

q) Patrimonios gestionados

Los patrimonios gestionados por el Grupo que son propiedad de terceros no se incluyen en el balance. Las comisiones generadas por esta actividad se incluyen en el saldo del capítulo "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias. En la Nota 14 se facilita información sobre los patrimonios de terceros gestionados por el Grupo.

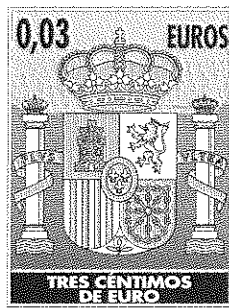
r) Depósito de valores

El Grupo registra el valor de mercado los valores y otros instrumentos financieros tanto propios como de terceros si el Grupo asume el riesgo de custodia de los mismos en la cuenta "Otras cuentas de orden – Depósito de títulos – Depósito de valores y otros instrumentos financieros", incluyéndose el valor de mercado de las Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras comercializadas por el Grupo, y que se encuentren anotadas a su nombre por cuenta de sus clientes. El valor de mercado de valores y otros instrumentos financieros propios y de terceros que están subcustodiados por otras entidades se registran en la cuenta "Otras cuentas de orden – Depósito de títulos – Valores y otros instrumentos propios de terceros en poder de otras entidades".



CLASE 8.^a

www.mec.es



0M9502728

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016
(expresada en Euros)

s) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, el Grupo está obligado a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. El Grupo ha registrado en el capítulo "Gastos de Personal" el importe de las indemnizaciones satisfechas a los empleados que han sido despedidos en el ejercicio 2016 (véase Nota 16).

A 31 de diciembre de 2015 el Grupo registró una provisión por importe de 713.635,11 euros en concepto de indemnizaciones al personal por la puesta en marcha por la sociedad del Grupo, BEKA Finance, S.V., S.A. de un plan de bajas incentivadas dirigido a un colectivo específico. Los Administradores consideraron que se cumplieron las condiciones para el reconocimiento de la provisión a cierre del ejercicio 2015 (véase Nota 12), las cuales han sido utilizadas por el Grupo en su totalidad durante el ejercicio 2016. Tanto la sociedad, BEKA Finance, S.V., S.A., como los trabajadores que llevaron a cabo su baja durante los ejercicios 2016 y 2015 acogidos a dicho plan (7 y 10 empleados) aceptaron la correspondiente acta de conciliación saldada y finiquitada la relación laboral a cambio de una indemnización, por lo que los mencionados hechos no supondrán futuras contingencias para el Grupo.

t) Compromisos por pensiones

Los empleados de algunas sociedades del Grupo tienen un plan de pensiones del sistema de empleo de aportación definida.

1) Empleados provenientes de General de Valores y Cambios, S.V.:

Las sociedades del Grupo financiero GVC Gaesco vienen obligadas a realizar una aportación fija actualizada cada año por el IPC correspondiente (la cantidad establecida para 2016 es de 1.034,47 euros) para todos los empleados con una antigüedad mínima de 2 años. Asimismo, los empleados pueden realizar una aportación voluntaria y la Sociedad se compromete a aportar la misma cantidad, hasta un máximo, que en el ejercicio 2016 es de 344,82 euros.

Las aportaciones realizadas por el Grupo financiero GVC Gaesco en el ejercicio 2016 han sido de 31.034,11 euros (26.971,39 euros en el ejercicio 2015) (véase Nota 16).

2) Empleados provenientes de determinadas sociedades del anterior Grupo Gaesco:

GVC Gaesco Beka, S.V., S.A.U. y GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. vienen obligadas a realizar una aportación fija, la cual se determina en función de la antigüedad del empleado, siempre que los beneficios antes de impuestos del Grupo GVC Gaesco superen una cantidad mínima. Al no haber superado dicha cantidad en los ejercicios 2016 y 2015, no se han realizado aportaciones por parte de estas sociedades en dichos ejercicios.

3) Empleados de GVC Gaesco Beka, S.V., S.A.U. provenientes de la adquisición de la rama de actividad de BEKA Finance, S.V., S.A. (véase Nota 18)

GVC Gaesco Beka, S.V., S.A.U. viene obligada a realizar una aportación fija, la cual es del 2% del salario fijo bruto anual de cada trabajador, más un importe variable que se corresponde con el 3% sobre la mencionada base que se aplicará en caso de que la sociedad obtenga beneficios antes de impuestos en el ejercicio en que proceda la aportación. Al no haber superado dicha cantidad en el ejercicio 2016, no se han realizado aportaciones por parte de la Sociedad durante el ejercicio, habiendo revertido provisiones realizadas en ejercicios anteriores por importe de 9.423,76 euros.



CLASE 8.ª



0M9502729

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016
(expresada en Euros)

4) Empleados de BEKA Finance, S.V., S.A.

BEKA Finance, S.A., tenía suscrito un acuerdo con un colectivo de empleados por el cual se comprometía a efectuar una aportación de un determinado porcentaje sobre el salario pensionable de dichos empleados a un plan de aportación definida. Dicha aportación se efectuó a un fondo externo de empleados, cuya entidad gestora es Bankia Pensiones, E.G.F.P., S.A. Durante el segundo semestre de 2012 se suspendieron las aportaciones a los planes de pensiones del personal activo, y han seguido suspendidas durante los ejercicios siguientes.

v) **Impuesto sobre Beneficios**

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio viene determinado por el impuesto a pagar respecto al resultado fiscal de dicho ejercicio, una vez consideradas las variaciones, en su caso, producidas en dicho ejercicio en los activos y pasivos registrados derivadas de las diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones fiscales y de las bases imponibles negativas.

Existe una diferencia temporaria cuando existe una diferencia entre el valor en libros y la base fiscal de un elemento patrimonial. Se considera como base fiscal de un elemento patrimonial el importe atribuido al mismo a efectos fiscales. Una diferencia temporaria imponible es aquella que generará en el futuro la obligación para el Grupo de realizar algún pago a la Administración correspondiente. Una diferencia temporaria deducible es aquella que generará para el Grupo algún derecho de reembolso o un menor pago a realizar a la Administración correspondiente en el futuro.

Los créditos por deducciones y bonificaciones y los créditos por bases imponibles negativas son importes que, habiéndose producido o realizado la actividad u obtenido el resultado para generar su derecho, no se aplican fiscalmente en la declaración correspondiente hasta el cumplimiento de los condicionantes establecidos en la normativa tributaria para ello, considerándose probable por parte del Grupo su aplicación en ejercicios futuros.

Se consideran activos y pasivos por impuestos corrientes aquellos impuestos que se prevén recuperables o pagaderos de la Administración correspondiente en un plazo que no excede a los 12 meses desde la fecha de su registro. Por su parte, se consideran activos y pasivos por impuestos diferidos aquellos importes que se espera recuperar o pagar, respectivamente, de la Administración correspondiente en ejercicios futuros.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles significativas. Por su parte, el Grupo sólo registra activos por impuestos diferidos con origen en diferencias temporarias deducibles, en créditos por deducciones o bonificaciones o por la existencia de bases imponibles negativas si se cumplen determinadas condiciones.

No se registran ni activos ni pasivos con origen en impuestos diferidos cuando inicialmente se registre un elemento patrimonial, que no surja en una combinación de negocios y que en el momento de su registro no haya afectado ni al resultado contable ni al resultado fiscal.

Anualmente, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.



CLASE 8.ª

0,03



0M9502730

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016
(expresada en Euros)

De acuerdo con el principio de prudencia sólo se reconocerán activos por impuesto diferido en la medida en que resulte probable que la empresa disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Siempre que se cumpla la condición anterior, se reconocerá un activo por impuesto diferido en los supuestos siguientes:

- a) Por las diferencias temporarias deducibles;
- b) Por el derecho a compensar en ejercicios posteriores las pérdidas fiscales;
- c) Por las deducciones y otras ventajas fiscales no utilizadas, que queden pendientes de aplicar fiscalmente.

La Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades establece, entre otros aspectos, la reducción en dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades que, hasta el 31 de diciembre de 2014, se situaba en el 30%, de forma que dicho tipo quedará establecido, para los periodos impositivos que comiencen a partir del 1 de enero de 2015 y del 1 de enero de 2016, en el 28% y 25%, respectivamente. En este sentido, los Administradores del Grupo procedieron a ajustar los activos y pasivos fiscales diferidos al cierre del ejercicio 2015, en función de la fecha en la que estiman que se procederá a la cancelación de los mismos (véase Nota 17).

El Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social ha introducido la disposición adicional decimoquinta de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades establece que, en el periodo impositivo correspondiente al ejercicio 2016, la compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, para los contribuyentes cuyo importe neto de la cifra de negocios sea al menos de 20 millones de euros durante los 12 meses anteriores a la fecha en que se inicie el periodo impositivo, aplicarán las siguientes especialidades:

- La compensación de bases imponibles negativas estará limitada al 50 por ciento de la base imponible previa a la aplicación de la reserva de capitalización establecida en el artículo 25 de la mencionada Ley 27/2014, de 27 de noviembre, y a dicha compensación, cuando en esos 12 meses el importe neto de la cifra de negocios sea al menos de 20 millones de euros, pero inferior a 60 millones de euros.
- La compensación de bases imponibles negativas estará limitada al 25 por ciento de la base imponible previa a la aplicación de la reserva de capitalización establecida en el artículo 25 de la mencionada Ley 27/2014, de 27 de noviembre, y a dicha compensación, cuando en esos 12 meses el importe neto de la cifra de negocios sea al menos de 60 millones de euros.

w) Plazos residuales de las operaciones y tipos de interés medios

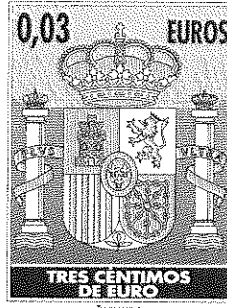
En la Nota 7 se facilita el detalle de los vencimientos de las partidas que integran los saldos de los activos y pasivos financieros al cierre del ejercicio 2016.

x) Plazos residuales de las operaciones y tipos de interés medios

En la Nota 7 se facilita el detalle de los vencimientos de las partidas que integran los saldos de los activos y pasivos financieros al cierre del ejercicio 2016.



CLASE 8.^a
Bienes de uso común



OM9502731

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016
(expresada en Euros)

y) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Grupo es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

En la Nota 11 se detalla el contravalor en euros de los activos y pasivos totales en moneda extranjera mantenidos por el Grupo al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

En general, los saldos denominados en moneda extranjera se han convertido a euros utilizando los tipos de cambio de cierre del Banco Central Europeo.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, generalmente, por su importe neto, en el capítulo "Diferencias de Cambio (neto)", de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada; a excepción de las diferencias de cambio producidas en instrumentos financieros clasificados a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, las cuales se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada sin diferenciarlas del resto de variaciones que pueda sufrir su valor razonable y las diferencias de cambio producidas en instrumentos clasificados como activos financieros disponibles para la venta que se reconocerán, netas de su impacto fiscal, en patrimonio neto.

z) Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado

Los estados de cambios en el patrimonio neto consolidado que se presentan en estas cuentas anuales consolidadas muestran el total de las variaciones habidas en el patrimonio neto durante el ejercicio. Esta información se presenta desglosada a su vez en dos estados: los estados de ingresos y gastos reconocidos y los estados totales de cambios en el patrimonio neto. A continuación, se explican las principales características de la información contenida en ambas partes de los estados:

Estados de ingresos y gastos reconocidos

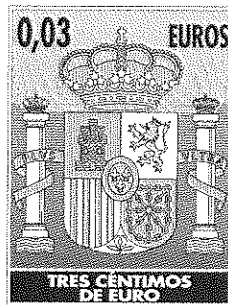
En esta parte de los estados de cambios en el patrimonio neto se presentan los ingresos y gastos generados por el Grupo como consecuencia de su actividad durante el ejercicio, distinguiendo aquellos registrados como resultados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio y los otros ingresos y gastos registrados, de acuerdo con lo dispuesto en la normativa vigente, directamente en el patrimonio neto.

Por tanto, en estos estados se presentan:

- El resultado del ejercicio.
- El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos transitoriamente como ajustes por valoración en el patrimonio neto.
- El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos definitivamente en el patrimonio neto, en su caso.
- El impuesto sobre beneficios devengado, en su caso, por los conceptos indicados en las letras b) y c) anteriores.
- El total de los ingresos y gastos reconocidos, calculados como la suma de las letras anteriores.



CLASE 8.ª



0M9502732

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016
(expresada en Euros)

Las variaciones habidas en los ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto como ajustes por valoración se desglosan en:

- a) Ganancias (pérdidas) por valoración: recoge el importe de los ingresos, netos de los gastos originados en el ejercicio, reconocido directamente en el patrimonio neto.
- b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias: recoge el importe de las ganancias o pérdidas por valoración reconocidas previamente en el patrimonio neto, aunque sea en el mismo ejercicio, que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- c) Otras reclasificaciones: recoge el importe de los traspasos realizados en el ejercicio entre partidas de ajustes por valoración conforme a los criterios establecidos en la normativa vigente.

Los importes de estas partidas se presentan por su importe bruto, mostrándose su correspondiente efecto impositivo, en su caso, en la rúbrica "Impuesto sobre beneficios" del estado.

Estados totales de cambios en el patrimonio neto

En esta parte de los estados de cambios en el patrimonio neto se presentan todos los cambios habidos en el patrimonio neto, incluidos los que tienen su origen en cambios en los criterios contables y en correcciones de errores, en su caso. Este estado muestra, por tanto, una conciliación del valor en libros al comienzo y al final del ejercicio de todas las partidas que forman el patrimonio neto, agrupando los movimientos habidos en función de su naturaleza en las siguientes partidas:

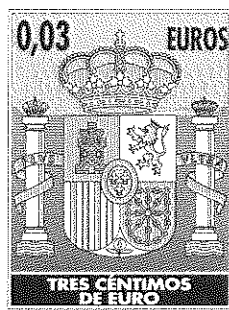
- a) Ajustes por cambios en criterios contables y por errores: que incluye, en su caso, los cambios en el patrimonio neto que surgen como consecuencia de la reexpresión retroactiva de los saldos de los estados financieros con origen en cambios en los criterios contables o en la corrección de errores (véanse Notas 2-f y 2-g).
- b) Ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio: recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en el estado de ingresos y gastos reconocidos anteriormente indicadas.
- c) Otras variaciones del patrimonio neto: recoge el resto de partidas registradas en el patrimonio neto, como pueden ser distribución de resultados, operaciones con instrumentos de capital propios, pagos con instrumentos de capital, traspasos entre partida del patrimonio neto y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto.

aa) Estado de flujos de efectivo consolidado

El Grupo ha utilizado el método indirecto para la confección de los estados de flujos de efectivo consolidado, los cuales tienen las siguientes expresiones que incorporan los siguientes criterios de clasificación:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por estos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas del Grupo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.





0M9502734

CLASE 8.^a

BOLSA DE VALORES

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016
(expresada en Euros)

6. PATRIMONIO NETO Y PROPUESTA DE RESULTADOS

El detalle y movimiento de las cuentas del patrimonio neto consolidado del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016, ha sido el siguiente:

Fondos Propios:	<u>S. Inicial</u>	<u>Amortización fondo de comercio</u>	<u>Ingresos y gastos reconocidos</u>	<u>Distrib. Rtdo</u>	<u>Variaciones participaciones, traspasos y otros</u>	<u>S. Final</u>
Capital social	5.926.006,00	-	-	-	-	5.926.006,00
Prima de emisión	49.209.921,14	-	-	-	-	49.209.921,14
Reserva legal	203.387,95	-	-	-	-	203.387,95
Reserva voluntaria	273.920,93	-	-	-	-	273.920,93
Otras reservas	(53.886,41)	-	-	(35.218,97)	-	(89.105,38)
Reservas en sociedades consolidadas	21.281.505,92	(32.019.327,92)	-	4.191.467,05	947.166,47	(5.599.188,48)
Reservas por integración global	32.673.725,08	(29.269.333,34)	-	1.752.960,69	2.183.208,55	7.340.560,98
Reservas por método de la participación	(11.392.219,16)	(2.749.994,58)	-	2.438.506,36	(1.236.042,09)	(12.939.749,47)
Resultado del ejercicio	4.156.248,08	-	(3.004.810,12)	(4.156.248,08)	-	(3.004.810,12)
Fondos Propios	80.997.103,61	(32.019.327,92)	(3.004.810,12)	-	947.166,46	46.920.132,03
Ajustes por Valoración:						
Activos financieros disponibles para la venta	28.862.686,87	-	3.912.481,98	-	688.803,34	33.463.972,19
Sociedades por el método de participación	-	-	-	-	-	-
Ajustes por Valoración	28.862.686,87	-	3.912.481,98	-	688.803,34	33.463.972,19
Patrimonio Neto Atribuido a la Sociedad Dominante	109.859.790,48	(32.019.327,92)	907.671,86	-	1.635.969,80	80.384.104,22
Intereses minoritarios	20.816.890,83	(6.036.867,97)	(1.890.392,03)	-	(3.742.158,02)	9.147.472,81
	130.676.681,31	(38.056.195,89)	(982.720,17)	-	(2.106.188,22)	89.531.577,03



CLASE 8.ª



0M9502735

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016
(expresada en Euros)

La Directiva 2013/36, de 26 de junio de 2013, del Parlamento Europeo y del Consejo, relativa al acceso a la actividad de las entidades de crédito y a la supervisión prudencial de las entidades de crédito y las empresas de inversión, y el Reglamento 575/2013, del Parlamento Europeo y del Consejo, de 26 de junio de 2013, sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, regulan el acceso a la actividad, el marco de supervisión y las disposiciones prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, así como los recursos propios mínimos que han de mantener dichas entidades, la forma en la que se determinan dichos recursos propios, y los procesos e información sobre la autoevaluación de capital que deben realizar las entidades. En este sentido, con fecha 29 de junio de 2014 ha entrado en vigor la Circular 2/2014, de 23 de junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre el ejercicio de diversas opciones regulatorias en materia de solvencia para las empresas de servicios de inversión y sus grupos consolidables, quedando derogada la Circular 12/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre solvencia de las empresas de servicios de inversión y sus grupos consolidables, que era la normativa sobre recursos propios aplicable.

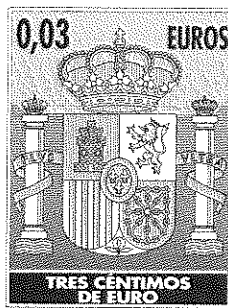
Los requerimientos de recursos propios mínimos que establece la mencionada Circular se calculan en función de la exposición del Grupo a los riesgos de mercado, de crédito, de liquidez, operativos, y otros que puedan derivarse de su actividad.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Grupo cumplía con los recursos propios mínimos exigibles.

Para la determinación de los recursos propios computables del Grupo al 31 de diciembre de 2016 deben considerarse las siguientes partidas del balance adjunto:

	Miles de Euros
	31/12/2016
Capital Suscrito	5.926
Prima de emisión	49.210
Reservas	(5.211)
Resultado del ejercicio	(3.005)
Intereses minoritarios	3.360
Ajustes por Valoración	33.464
	83.744
Activos inmateriales (-)	(2.715)
Activos fiscales (-)	(13.448)
Otros ajustes (-)	(31.688)
Total recursos propios básicos	35.893
Requerimientos de recursos propios	13.981
Superávit / (déficit) de recursos propios	21.912

Adicionalmente, la sociedad del Grupo GVC Gaesco, S.G.I.I.C., S.A.U., de acuerdo con lo establecido por 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, debe mantener unos recursos propios mínimos. Al 31 de diciembre de 2016 y de 2015, los recursos propios de la mencionada sociedad excedían del importe requerido por la normativa vigente.



0M9502736

CLASE 8.ª

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016
(expresada en Euros)

a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el capital social de Hacve Assets, S.L. asciende a 5.926.006 euros, compuesto por 5.926.006 participaciones de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

b) Prima de emisión

La Ley de Sociedades de Capital permite expresamente utilizar el saldo de la prima de emisión para ampliar capital y no establece ninguna restricción respecto a la disponibilidad de este saldo.

c) Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital las sociedades que obtengan beneficios en el ejercicio económico deberán destinar un 10% del mismo a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social, excepto cuando existan pérdidas acumuladas que hicieran que el patrimonio neto de las sociedades fuera inferior a la cifra de capital social, en cuyo caso el beneficio se destinará a la compensación de dichas pérdidas y destinándose el 10% del beneficio restante a dotar la correspondiente reserva legal.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte que exceda del 10% del capital social ya aumentado. Salvo para esta finalidad, mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

c) Propuesta de aplicación de resultados

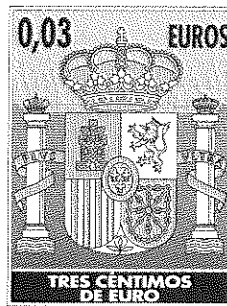
La propuesta de aplicación de resultados de la Sociedad Dominante del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Socios, es la siguiente:

	Euros
Base de aplicación	
Resultado del ejercicio	11.985,85
	11.985,85
Aplicación	
A reserva legal	1.198,59
Resultados de ejercicios anteriores	10.787,26
	11.985,85

d) Composición del accionariado

Al 31 de diciembre de 2016 existían 2 accionistas (personas físicas) con participaciones significativas superiores al 10% del capital de la Sociedad Dominante, que ascendían en su totalidad al 99,78% de dicho capital, según el siguiente detalle:

	Nominal	%
Dª Mª Àngels Vallvé i Ribera	3.360.770,68	56,71%
D. Joan Hortalà i Arau	2.552.432,10	43,07%
Otros	12.803,22	0,22%
	5.926.006,00	



0M9502737

CLASE 8.ª

Cuentas de Hacienda

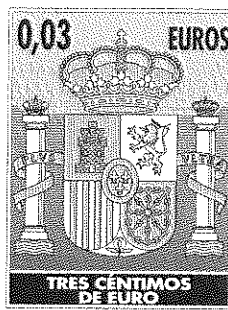
HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016
(expresada en Euros)

e) Reservas en sociedades consolidadas

El desglose por sociedades de las reservas en sociedades consolidadas y su movimiento en el ejercicio 2016 es el siguiente:

<u>Entidad</u>	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Amortización Fondo de Comercio</u>	<u>Resultado 2015 (*)</u>	<u>Dividendos</u>	<u>Otros</u>	<u>Saldo Final</u>
Xanturri, S.L.	39.964.551,17	-	(345.876,15)	313.950,00	(2.300.834,40)	37.631.790,62
General de Valores y Cambios, S.A.	1.310.738,66	(2.679.343,20)	2.650.254,39	-	867.965,03	2.149.614,88
GEGA Assets, S.L.	31.356,44	-	(4.412,74)	-	177.502,70	204.446,40
Carneval 2008, S.L.	-	-	(1.389,41)	-	68.459,60	67.070,19
Beka Finance, S.V, S.A	6.754.977,63	-	(1.173.194,70)	-	(499.042,23)	5.082.740,70
BEKA Structures, S.L.	(201,67)	-	-	-	-	(201,67)
GVC Gaesco Holding, S.L.	175.467,11	-	(540.560,08)	1.214.547,90	429.038,79	1.278.493,72
GVC Gaesco BEKA, SV, S.A.	(6.547.910,48)	(21.551.298,91)	92.170,86	-	711.365,70	(27.295.672,83)
GVC Gaesco Gestión, SGIC, S.A.	663.233,29	(5.087.284,24)	1.149.484,57	(1.214.547,90)	(311.956,15)	(4.801.070,43)
GVC Gaesco Pensiones, SGFP, S.A.	80,19	263.854,28	(8.623,73)	-	7.676,36	262.987,10
GVC Gaesco Correduría de Seguros, S.A.	(157.029,42)	(5.642,45)	2.064,56	-	574,11	(160.033,20)
Projectes Borsaris	(7.396,64)	-	8.103,56	-	(706,92)	-
Limassol, S.L.	632.241,04	(209.618,82)	160.918,42	-	-	583.540,64
Kentel Product, S.L.	(3.077.029,14)	-	(270.008,23)	-	439.666,54	(2.907.370,83)
Leskov Star, S.L.	(4.759.852,23)	-	51.486,84	-	-	(4.708.365,39)
O.F.I.M, S.A.	(30.400,51)	-	(17.008,41)	-	-	(47.408,92)
Inmoassol Assets, S.L.	(2.279.100,36)	-	(449,06)	-	2.279.549,42	-
<i>Total sociedades por integración global:</i>	<i>32.673.725,08</i>	<i>(29.269.333,34)</i>	<i>1.752.960,69</i>	<i>313.950,00</i>	<i>1.869.258,55</i>	<i>7.340.560,98</i>
Xaxels & Bovall Finance, SICAV	773.221,69	-	147.298,05	-	(920.519,74)	-
Sentiu Product, S.L.	(9.397.127,35)	(2.749.994,58)	90.130,24	-	-	(12.056.991,69)
Inmoassets, S.I.I.	(1.199.591,74)	-	(51.199,18)	-	-	(1.250.790,92)
Venturcap SCR, S.A.	(1.568.721,76)	-	2.252.277,25	(313.950,00)	(1.572,35)	368.033,14
<i>Total sociedades por el método de la participación:</i>	<i>(11.392.219,16)</i>	<i>(2.749.994,58)</i>	<i>2.438.506,36</i>	<i>(313.950,00)</i>	<i>(922.092,09)</i>	<i>(12.939.749,47)</i>
Total	21.281.505,92	(32.019.327,92)	4.191.467,05	-	947.166,46	(5.599.188,49)

(*) El resultado del ejercicio incluye los ajustes de consolidación.

CLASE 8.^a

OM9502738

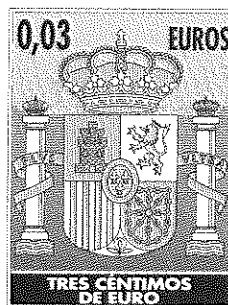
HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016
(expresada en Euros)

f) Resultado atribuido a la sociedad dominante

El desglose por sociedades del resultado atribuido a la sociedad dominante correspondiente a los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

Entidad	2016 (*)	2015
Hacve Assets, S.L.	11.985,85	(35.218,97)
Xanturri, S.L.	(2.635.177,35)	(345.876,15)
General de Valores y Cambios, S.A.	3.560.253,89	2.650.254,69
GEGA Assets, S.L.	277.321,82	(4.412,74)
Carneval 2008, S.L.	(3.676,36)	(1.389,41)
Beka Finance, S.V., S.A.	(3.551.170,38)	(1.173.194,70)
GVC Gaesco Holding, S.L.	(799.874,79)	(540.560,08)
GVC Gaesco BEKA, S.V., S.A.U.	617.929,67	92.170,56
GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.	598.362,66	1.149.484,57
GVC Gaesco Pensiones, S.G.F.P., S.A.U.	(2.924,45)	(8.623,73)
GVC Gaesco Correduría de Seguros, S.A.U.	7.664,52	2.064,56
Projectes Borsaris	-	8.103,56
Limassol, S.L.	(154.134,23)	160.918,42
Kentel Product, S.L.	(215.440,32)	(270.008,23)
Leskov Star, S.L.	(601.294,75)	51.486,84
O.F.I.M. S.A.	(19.107,69)	(17.008,41)
Inmoassol Assets, S.L.	-	(449,06)
<i>Total sociedades integración global</i>	<i>(2.909.281,91)</i>	<i>1.717.741,72</i>
Xaxels & Bovall Finance, SICAV	-	147.298,05
Sentiu Product, S.L.	(102.346,76)	90.130,24
Inmoassets, S.L.L., S.A.	(113.487,13)	(51.199,18)
Venturcap SCR, S.A.	120.305,68	2.252.277,25
<i>Total sociedades método participación</i>	<i>(95.528,21)</i>	<i>2.438.506,36</i>
	(3.004.810,12)	4.156.248,08

(*) El resultado del ejercicio incluye los ajustes de consolidación.



0M9502739

CLASE 8.^a

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016
(expresada en Euros)

g) Intereses minoritarios

El desglose de los intereses minoritarios a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

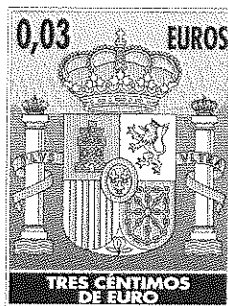
2016					
Entidad	% Part	Capital y Reservas	Resultados 2016	Ajustes por Valoración	Total
GEGA Assets, S.L.	8,75%	3.244.358,32	26.578,52	-	3.270.936,84
GVC Gaesco Holding, S.L. (1)	18,62%	4.456.861,86	96.377,45	(5.504,15)	4.547.735,16
Beka Finance, S.V., S.A.	36,00%	2.879.495,80	(1.997.548,74)	(3.180,35)	878.766,71
O.F.I.M, S.A.	25,50%	456.574,32	(6.540,22)	-	450.034,10
		11.037.290,30	(1.881.132,99)	(8.684,50)	9.147.472,81

2015					
Entidad	% Part	Capital y Reservas	Resultados 2015	Ajustes por Valoración	Total
GEGA Assets, S.L.	8,75%	2.816.659,27	(422,92)	-	2.816.236,35
Carmeval 2008, S.L.	17,15%	442.132,72	(287,69)	-	441.845,03
GVC Gaesco Holding, S.L. (1)	22,98%	13.533.659,69	209.643,94	(8.129,23)	13.735.174,40
Beka Finance, S.V., S.A.	42,00%	4.205.774,66	(849.557,31)	3.710,40	3.359.927,75
O.F.I.M, S.A.	25,50%	462.395,99	(5.821,67)	-	456.574,32
Inmossol Assets, S.L.	25,93%	7.290,18	(157,20)	-	7.132,98
		21.467.912,51	(646.602,85)	(4.418,83)	20.816.890,83

(1) Se corresponde con la participación directa e indirecta de socios minoritarios en GVC Gaesco Holding, S.L., GVC Gaesco BEKA, S.V., S.A.U., GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C, S.A.U., GVC Gaesco Pensiones, S.G.F.P., S.A.U. y GVC Correduría de Seguros, S.A.U



CLASE 8.ª



0M9502740

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016
(expresada en Euros)

7. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

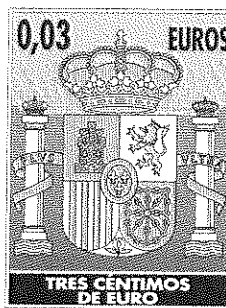
Los movimientos producidos en las partidas de inversiones financieras durante el ejercicio 2016 han sido los siguientes:

	<u>Instrumentos de Capital disponibles para la venta</u>	<u>Cartera de Negociación</u>	<u>Cartera a vencimiento</u>	<u>Inversiones Crediticias y resto</u>	<u>Total</u>
Saldo Inicial	65.712.640,44	826.413,61	-	221.320.741,71	287.859.795,76
Movimiento neto del ejercicio	2.107.710,63	(481.442,28)	-	(78.588.542,61)	(76.488.982,81)
Variación valor razonable/deterioro	(5.563.303,39)	-	-	208.750,07	(5.827.844,77)
Saldo Final	62.257.047,68	344.971,33	-	142.940.949,17	205.542.968,18

La información de los instrumentos financieros en el balance del Grupo, clasificados por categorías al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	31.12.2016	31.12.2015
<u>Activos financieros</u>		
Valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:		
* Cartera de negociación	344.971,33	826.413,61
Valorados a valor razonable con cambios en patrimonio neto:		
* Activos financieros disponibles para la venta	62.257.047,68	65.712.640,44
Valorados a coste amortizado:		
* Inversiones crediticias:		
- Crédito a intermediarios financieros	134.837.033,64	211.016.219,21
- Crédito a particulares	3.333.631,44	2.789.401,60
- Otros créditos	-	-
* Cartera de inversión a vencimiento	-	-
* Otros activos (Nota 8)	4.770.284,09	7.515.120,90
	205.542.968,18	287.859.795,76
<u>Pasivos financieros</u>		
Valorados a coste amortizado:		
* Derivados de negociación	-	7.100,00
* Deudas con intermediarios financieros	55.727.261,98	122.105.397,20
* Deudas con particulares	88.810.574,59	96.002.490,16
* Resto de pasivos (Nota 8)	9.751.216,14	12.066.092,44
	154.289.052,71	230.181.079,80

Durante los ejercicios 2016 y 2015 no se han producido cambios en la clasificación de los activos y pasivos financieros.



0M9502741

CLASE 8.^a

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016
(expresada en Euros)

Las clasificaciones por vencimiento de los activos y pasivos financieros del Grupo, al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, se muestran en el siguiente cuadro:

31 de diciembre de 2016

	Vencimiento en meses						Total
	A la vista	<= 1 mes	entre 1 y 3 meses	entre 3 y 6 meses	entre 6 y 12 meses	Más de 12 meses	
Activos							
Cartera de negociación	166.523,47	165.241,59	-	-	6.341,61	6.864,66	344.971,33
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	-	-	62.257.047,68	62.257.047,68
Crédito a intermediarios financieros	87.471.501,93	41.687.358,99	5.678.172,72	-	-	-	134.837.033,64
Crédito a particulares y otros activos financieros	2.409.628,85	38.133,55	454.464,68	30.814,62	148.349,80	252.239,94	3.333.631,44
Otros Activos	773.803,66	366.163,90	1.386.956,13	324.974,18	149.441,19	1.768.945,03	4.770.284,09
	90.821.457,91	42.256.898,03	7.519.593,53	355.788,80	304.132,60	64.285.097,31	205.542.968,18
Pasivos							
Deudas con intermediarios financieros (*)	5.390.393,25	32.528.924,33	667.649,58	3.007.666,08	3.224.156,64	10.908.472,10	55.727.261,98
Deudas con particulares	83.595.977,42	4.914.673,19	256.508,98	43.415,00	-	-	88.810.574,59
Resto de pasivos financieros	-	827.594,71	3.793.450,75	277.145,11	268.059,96	4.584.965,61	9.751.216,14
TOTAL	88.986.370,67	38.271.192,23	4.717.609,31	3.328.226,19	3.492.216,60	15.493.437,71	154.289.052,71

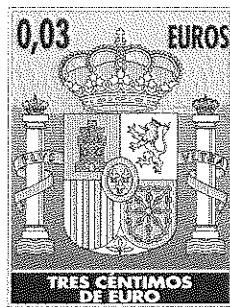
(*) El saldo dispuesto de las pólizas de crédito con entidades bancarias se considera con vencimiento inferior a un año

31 de diciembre de 2015

	Vencimiento en meses						Total
	A la vista (**)	<= 1 mes	entre 1 y 3 meses	entre 3 y 6 meses	entre 6 y 12 meses	Más de 12 meses	
Activos							
Cartera de negociación	803.593,83	213,09	9.281,01	-	-	13.325,68	826.413,61
Activos financieros disponibles para la venta	44.017,35	-	-	-	-	65.668.623,09	65.712.640,44
Crédito a intermediarios financieros	108.666.675,75	100.763.766,69	1.585.776,77	-	-	-	211.016.219,21
Crédito a particulares y otros activos financieros	1.326.217,36	200.225,50	278.381,12	625.147,99	50.301,92	309.127,71	2.789.401,60
Otros Activos	5.280.465,14	95.045,87	1.528.429,98	33.166,25	12.221,77	565.791,89	7.515.120,90
	116.120.969,43	101.059.251,15	3.401.868,88	658.314,24	62.523,69	66.556.868,37	287.859.795,76
Pasivos							
Derivados de negociación	-	7.100,00	-	-	-	-	7.100,00
Deudas con intermediarios financieros (*)	8.971.543,20	94.079.362,00	2.078.484,47	2.698.702,50	5.210.870,58	9.066.434,45	122.105.397,20
Deudas con particulares	62.476.524,44	19.694.428,52	13.831.537,20	-	-	-	96.002.490,16
Resto de pasivos financieros	355.916,95	314.324,40	5.605.666,21	338.097,37	337.034,05	5.115.053,46	12.066.092,44
TOTAL	71.803.984,59	114.095.214,92	21.515.687,88	3.036.799,87	5.547.904,63	14.181.487,91	230.181.079,80

(*) El saldo dispuesto de las pólizas de crédito con entidades bancarias se considera con vencimiento inferior a un año

(**) En el capítulo Otros Activos se incluyen 4.250.379,47 euros mantenidos con Delforca, 2008 sujetos a un proceso arbitral y judicial (véase Nota 13).

CLASE 8.^a

0M9502742

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016
(expresada en Euros)

a) Cartera de negociación

Un resumen de este capítulo del balance al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es como sigue:

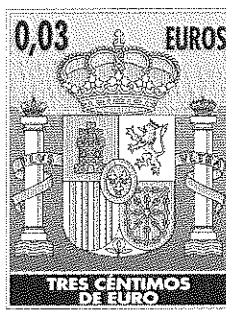
	31.12.2016	31.12.2015
Instrumentos de deuda		
Activos Monetarios y Deuda Pública	12.951,96	22.093,89
Valores de Renta Fija Interior	-	-
Intereses devengados no vencidos	254,31	512,80
Ajuste de valor por deterioro	-	-
	<u>13.206,27</u>	<u>22.606,69</u>
Instrumentos de capital		
Acciones cartera interior cotizable	65.208,20	530.436,15
Acciones cartera exterior cotizable	34.500,00	45.050,00
Instituciones de Inversión Colectiva	232.056,86	228.320,77
Ajuste de valor por deterioro	-	-
	<u>331.765,06</u>	<u>803.806,92</u>
Otros activos financieros		
Derivados de negociación	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>344.971,33</u>	<u>826.413,61</u>

Durante el ejercicio 2016, los resultados generados por la cartera de negociación correspondientes tanto a plusvalías y minusvalías realizadas como a la variación neta de valor razonable imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada ha significado una ganancia de 1.826.632,73 euros (5.885.556,55 euros durante el ejercicio 2015) (véase Nota 15-c).

b) Activos financieros disponibles para la venta

La composición de este capítulo del balance consolidado al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es como sigue:

	31.12.2016	31.12.2015
Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. (BME)	52.955.342,12	58.485.980,00
Luri 2, S.A.	1.472.875,00	2.203.000,00
Tvikap AB	2.066.000,00	2.066.000,00
Mobiliaria Monesa, S.A.	1.426.472,48	1.426.472,48
Bodegas Peñafiel, S.L.	1.153.468,28	1.018.552,78
El Salto de la Villa, S.A.	190.405,60	190.405,60
Venturcap II, SCR	334.929,00	223.286,00
Cementos Molins, S.A.	33.300,00	27.930,00
Lleidamet	305.822,44	-
Instituciones de Inversión Colectiva	6.262.185,18	3.833.858,92
Otros	403.906,60	141.812,36
Deterioro	(4.347.659,02)	(3.904.657,70)
	<u>62.257.047,68</u>	<u>65.712.640,44</u>

CLASE 8.^a

OM9502743

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016
(expresada en Euros)

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2016 y 2015 han sido los siguientes:

2016	Total
Saldo inicial	65.712.640,44
Adquisiciones	1.720.652,21
Bajas	(1.570.276,97)
Fusión Xaxels con Novafondisa	2.319.138,23
Ajustes por valoración	(5.574.930,56)
Deterioros	(350.175,67)
Saldo Final	62.257.047,68

2015	Total
Saldo inicial	67.601.662,76
Adquisiciones	2.483.890,31
Bajas	(1.914.168,93)
Ajustes por valoración	(2.241.772,13)
Deterioros	(216.971,57)
Saldo Final	65.712.640,44

La totalidad de la inversión en instituciones de inversión colectiva se realiza en IIC's gestionadas por la sociedad del Grupo, GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C, S.A.U.

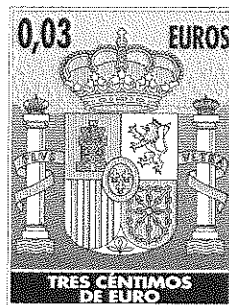
Una parte de los instrumentos de capital se hallan en garantía de determinadas operaciones financieras. El valor de mercado de los instrumentos de capital en garantía a 31 de diciembre de 2016 es de 44.231.040,00 euros (45.053.415,00 euros a 31 de diciembre de 2015).

Las sociedades del Grupo Hacve Assets, S.L. y General de Valores y Cambios, S.A. adquirieron durante el ejercicio 2014 una participación del 14,87% y 8,31%, respectivamente, en el capital social de Mobiliaria Monesa, S.A. Debido a la existencia de contingencias que pueden variar al alza o a la baja el precio de compra, el mismo no será definitivo hasta que todas las contingencias estén cerradas y que se refieren a:

- La situación de concurso de acreedores en la que se encuentra Delforca 2008, SA.
- Los contenciosos existentes entre Banco Santander y Mobiliaria Monesa, SA y/o Delforca 2008, SA.

El coste registrado de esta adquisición asciende a 4.487.947,12 euros, del cual se encuentra pendiente de pago a 31 de diciembre de 2016 un importe de 4.413.097,12 euros (véase Nota 8), que está sujeto a la resolución final de las contingencias anteriormente mencionadas.

La sociedad Mobiliaria Monesa, S.A. es accionista del Grupo financiero GVC Gaesco Holding, S.L. (véase Nota 1) por lo que mediante la adquisición por parte del Grupo Hacve de una participación en la citada sociedad, el mismo adquirió una participación indirecta del 4,18% del mencionado grupo financiero. A efectos del proceso de consolidación se estimó, en base a los datos financieros de la fecha de adquisición, que el coste de esta participación indirecta asciende a 3.061.475,34 euros.

CLASE 8.^a

0M9502744

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016
(expresada en Euros)

c) Intermediarios Financieros

Un resumen de los capítulos del balance consolidado al 31 de diciembre de 2016 y 2015 donde se encuentran registrados los saldos activos y pasivos con Intermediarios Financieros es el siguiente:

	31.12.2016	31.12.2015
Inversiones crediticias		
Depósitos a la vista	87.475.614,87	107.390.631,19
Créditos por operaciones por cuenta propia pendientes de liquidar	38.352,74	411.699,26
Adquisición temporal de activos	40.127.178,09	100.048.869,85
Otros créditos	7.195.887,94	3.165.018,91
	134.837.033,64	211.016.219,21
Deudas		
Deudas por operaciones por cuenta propia pendientes de liquidar	-	185.187,68
Cesión temporal de activos	31.264.646,05	94.514.750,68
Salos transitorios por operaciones con valores	5.390.724,20	8.733.648,75
Créditos	18.798.649,59	18.459.653,78
Otras deudas	273.242,14	212.156,31
	55.727.261,98	122.105.397,20

Al 31 de diciembre de 2016 la partida "Otros créditos" incluye por un importe de 5.097.730,69 euros la garantía exigida por BME Clearing como Entidad de Contrapartida Central a la sociedad del Grupo GVC Gaesco Beka, S.V., S.A.U. para operar en el mercado nacional de renta variable y derivados como miembro compensador.

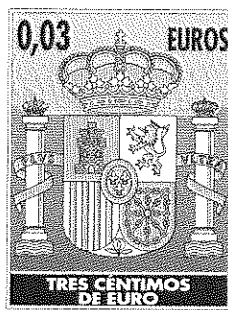
Al cierre del ejercicio 2016, el saldo del epígrafe "Deudas – Créditos" corresponde a préstamos y pólizas de crédito con entidades financieras mantenidos por sociedades del Grupo, según el siguiente detalle:

Vencimiento	Pólizas de Crédito	Préstamos	Préstamo sindicado	Intereses devengados no pagados
2017	6.437.706,74	500.000,00	1.138.149,99	20.639,7
2018	4.989.179,04	87.102,87	-	112,67
2019	1.184.159,94	2.547.676,17	-	1.319,44
2020	373.150,40	-	-	1.849,60
2021 - 2031	611.940,28	905.379,19	-	283,56
	13.596.136,40	4.040.158,23	1.138.149,99	24.204,97

Los intereses devengados por los mencionados préstamos y pólizas oscilan entre un Euribor + 0,75% y 3,75%.



CLASE 8.ª



0M9502745

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016
(expresada en Euros)

d) Particulares

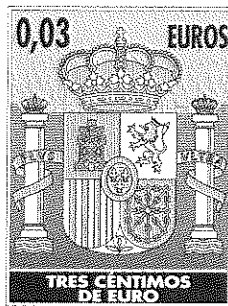
Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la composición de los créditos y deudas con particulares es como sigue:

	31.12.2016	31.12.2015
Inversiones crediticias		
Créditos y anticipos por operaciones de valores	2.360.576,36	1.274.563,91
Otros créditos	944.899,18	1.406.761,32
Activos dudosos	912.774,35	1.778.757,87
Correcciones de valor por deterioro	(884.618,45)	(1.670.681,50)
	3.333.631,44	2.789.401,60
Deudas		
Cesión temporal de activos	4.822.085,17	224.000,00
Saldos transitorios por operaciones con valores	78.319.497,45	89.071.019,22
Garantías por operaciones con derivados	5.127.965,59	6.076.416,03
Otros	541.026,38	631.054,91
	88.810.574,59	96.002.490,16

Un resumen de los activos financieros morosos clasificados por antigüedad de la deuda al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es como sigue:

31.12.2016			
Antigüedad de la deuda	Valor en libros	Correcciones de valor por deterioro	Valor corregido
Entre 1-6 meses	19.616,71	(4.903,59)	14.713,12
Entre 6-12 meses	26.783,23	(17.626,14)	9.157,09
Entre 12-36 meses	866.374,41	(862.088,72)	4.285,69
	912.774,35	(884.618,45)	28.155,90

31.12.2015			
Antigüedad de la deuda	Valor en libros	Correcciones de valor por deterioro	Valor corregido
Entre 1-6 meses	54.159,52	(38.514,27)	15.645,25
Entre 6-12 meses	119.040,65	(66.936,55)	52.104,10
Entre 12-36 meses	1.605.557,70	(1.565.230,68)	40.327,02
	1.778.757,87	(1.670.681,50)	108.076,37



0M9502746

CLASE 8.ª

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016
(expresada en Euros)

El movimiento de las cuentas correctoras representativas de las pérdidas por deterioro originadas por el riesgo de crédito es el siguiente:

	2016	2015
Pérdida por deterioro al inicio del ejercicio	1.670.681,50	1.377.370,98
(+) Corrección valorativa por deterioro (véase Nota 15-d)	122.616,79	899.373,43
(+) Traspaso de provisión para riesgos	-	147.141,03
(-) Reversión del deterioro (véase Nota 15-d)	(251.749,42)	(86.717,59)
(-) Salidas y reducciones	(656.930,42)	(666.486,35)
Pérdida por deterioro al final del ejercicio	884.618,45	1.670.681,50

e) Valor razonable

La comparación del valor razonable y el valor en libros de los activos y pasivos financieros se detalla a continuación:

	31.12.2016	
	Valor razonable	Valor en libros
Instrumentos de capital	62.588.812,704	62.588.812,704
Valores representativos de deuda	13.206,27	13.206,27
Créditos, derivados y otros	142.940.949,17	142.940.949,17
	205.542.968,14	205.542.968,14

	31.12.2016	
	Valor razonable	Valor en libros
Deudas con Intermediarios financieros	55.727.261,98	55.727.261,98
Deudas con particulares	88.810.574,59	88.810.574,59
Resto de pasivos financieros	9.751.216,14	9.751.216,14
	154.289.052,71	154.289.052,71

El Grupo determina el valor razonable de los instrumentos financieros tomando como referencia las cotizaciones publicadas en mercados activos cuando éstas están disponibles. En el caso de participaciones no cotizadas, el valor razonable se determina considerando el menor importe entre el valor teórico contable de la participada corregido por las plusvalías tácitas existentes y su coste en libros. En el caso de instrumentos financieros a coste amortizado del activo y pasivo, su valor razonable se ha considerado igual a su valor en libros al corresponder principalmente con instrumentos financieros con vencimiento o renovaciones de tipos de interés a corto plazo



0M9502747

CLASE 8.^a

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016
(expresada en Euros)

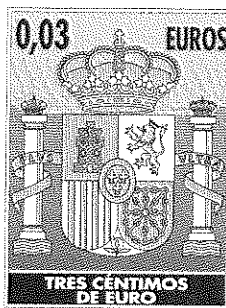
8. RESTO DE ACTIVOS Y PASIVOS

El detalle de los epígrafes de resto de activos y resto de pasivos al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Periodificaciones de activo		
Comisiones y gastos pagados no devengados	446.974,24	701.978,79
Comisiones e ingresos devengados	902.935,25	826.592,96
	<u>1.349.909,49</u>	<u>1.528.571,75</u>
Otros activos		
Fianzas alquiler	241.789,79	138.374,27
Otras fianzas	9.431,12	8.026,30
Créditos con empresas vinculadas (nota 18)	1.707.350,69	5.364.405,97
A.A.P.P. - Impuesto Sociedades a devolver	1.013.715,76	90.355,84
A.A.P.P. - IVA a devolver	27.766,60	80.141,51
Anticipos y créditos al personal	32.634,93	21.679,00
Otros	387.685,71	283.566,26
	<u>3.420.374,60</u>	<u>5.986.549,15</u>
Total Resto de Activos	<u>4.770.284,09</u>	<u>7.515.120,90</u>

	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Periodificaciones de pasivo		
Gastos devengados no vencidos	2.571.136,23	1.491.889,04
Otras periodificaciones	378.290,00	2.341.349,55
	<u>2.949.426,23</u>	<u>3.833.238,59</u>
Otros		
Administraciones públicas		
- IVA	186.695,65	202.779,42
- Retenciones por IRPF	710.499,49	755.206,64
- Otras retenciones	3.761,56	10.803,11
- Organismos de la Seguridad Social	218.072,90	227.227,42
Saldo con empresas vinculadas (nota 18)	52.408,33	156.142,29
Deudas a proveedores y acreedores de servicios	466.074,62	820.142,80
Deuda adquisición Mobiliaria Monesa (Nota 7 b)	4.413.097,12	4.413.097,12
Otros saldos	751.180,24	1.647.455,05
	<u>6.801.789,91</u>	<u>8.232.853,85</u>
Total Resto de Pasivos	<u>9.751.216,14</u>	<u>12.066.092,44</u>

Al 31 de diciembre de 2016 en el capítulo "Resto de Pasivos – Otros saldos" se incluye principalmente el importe pendiente de pago por la adquisición durante el ejercicio 2015 del 82,85% del capital social de Carneval 2008, S.L., y de la adquisición de la opción de compra sobre Projectes Borsaris, S.L. a su anterior socio, por importes de 567 y 114 miles de euros (1.084 y 228 miles de euros al 31 de diciembre de 2015), respectivamente -véase Nota 3-.



0M9502748

CLASE 8.^a

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016
(expresada en Euros)

9. ACTIVO MATERIAL**a) De uso propio**

El movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

	2016				
	Saldo Inicial	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo Final
Terrenos	56.603,33	-	-	-	56.603,33
Edificios y otras construcciones	666.420,29	-	-	-	666.420,29
Instalaciones Técnicas	2.410.870,98	111.369,92	-	25.762,98	2.548.003,88
Mobiliario y enseres	1.528.195,58	31.004,28	(1.063,13)	(25.762,98)	1.532.373,75
Equipos proceso información	3.130.301,84	232.561,35	(591.929,86)	-	2.770.933,33
Otro inmovilizado material	81.579,87	17.770,03	-	-	99.349,90
Valor de coste	7.873.971,89	392.705,58	(592.992,99)	-	7.673.684,48
Edificios y otras construcciones	(104.300,10)	(13.025,76)	-	-	(117.325,86)
Instalaciones Técnicas	(982.976,50)	(194.604,01)	-	-	(1.177.580,51)
Mobiliario y enseres	(877.026,94)	(117.925,63)	1.045,48	-	(993.907,09)
Equipos proceso información	(2.729.591,99)	(168.180,96)	590.900,52	-	(2.306.872,43)
Otro inmovilizado material	(81.579,86)	(812,50)	-	-	(82.392,36)
Amortización acumulada	(4.775.475,39)	(494.548,86)	591.946,00	-	(4.678.078,25)
Valor Neto	3.098.496,50	(101.843,28)	(1.046,99)	-	2.995.606,23

	2015				
	Saldo Inicial	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo Final
Terrenos	56.603,33	-	-	-	56.603,33
Edificios y otras construcciones	666.420,29	-	-	-	666.420,29
Instalaciones Técnicas	2.422.144,62	15.033,17	(26.306,81)	-	2.410.870,98
Mobiliario y enseres	1.488.613,43	51.594,50	(12.012,35)	-	1.528.195,58
Equipos proceso información	4.363.847,10	160.260,85	(1.393.806,11)	-	3.130.301,84
Otro inmovilizado material	85.376,94	-	(3.797,07)	-	81.579,87
Valor de coste	9.083.005,71	226.888,52	(1.435.922,34)	-	7.873.971,89
Edificios y otras construcciones	(91.274,34)	(13.025,76)	-	-	(104.300,10)
Instalaciones Técnicas	(805.760,20)	(203.523,11)	26.306,81	-	(982.976,50)
Mobiliario y enseres	(771.237,30)	(116.789,79)	11.000,15	-	(877.026,94)
Equipos proceso información	(3.940.113,61)	(183.330,59)	1.393.852,37	-	(2.729.591,99)
Otro inmovilizado material	(85.377,93)	-	3.798,07	-	(81.579,86)
Amortización acumulada	(5.693.763,38)	(516.717,13)	1.434.957,40	-	(4.775.475,39)
Valor Neto	3.389.242,33	(289.828,61)	(964,94)	-	3.098.496,50

Todos los elementos de inmovilizado material están adscritos a la actividad del Grupo, y se hallan libres de cargas y gravámenes.

Los elementos de inmovilizado material totalmente amortizados y en uso al 31 de diciembre de 2016 y 2015 ascienden a 4.088.397,03 euros y 2.909.549,62, respectivamente.

No se ha realizado ninguna corrección valorativa significativa de los bienes de inmovilizado material.



0M9502749

CLASE 8.^a

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016
(expresada en Euros)

b) Inversiones Inmobiliarias

El movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

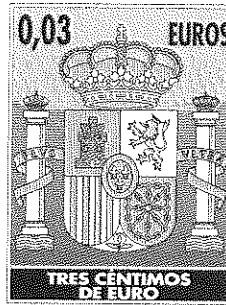
	2016				
	Saldo Inicial	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo Final
Terrenos y bienes naturales	18.031.427,64	-	-	-	18.031.427,64
Edificios y otras construcciones	5.016.346,07	559.752,32	-	-	5.576.098,39
Valor de coste	23.047.773,71	559.752,32	-	-	23.607.526,03
Edificios y otras construcciones	(1.375.237,45)	(108.795,00)	-	-	(1.484.032,45)
Amortización acumulada	(1.375.237,45)	(108.795,00)	-	-	(1.484.032,45)
Deterioro	(4.404.021,02)	(466.635,09)	-	-	(4.870.656,11)
Valor Neto	17.268.515,24	(15.677,77)	-	-	17.252.837,47

	2015				
	Saldo Inicial	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo Final
Terrenos y bienes naturales	18.152.565,70	-	(121.138,06)	-	18.031.427,64
Edificios y otras construcciones	5.183.631,96	-	(167.285,89)	-	5.016.346,07
Valor de coste	23.336.197,66	-	(288.423,95)	-	23.047.773,71
Edificios y otras construcciones	(1.301.827,52)	(110.426,86)	37.016,93	-	(1.375.237,45)
Amortización acumulada	(1.301.827,52)	(110.426,86)	37.016,93	-	(1.375.237,45)
Deterioro	(4.777.579,72)	(128.257,09)	501.815,79	-	(4.404.021,02)
Valor Neto	17.256.790,42	(238.683,95)	250.408,77	-	17.268.515,24

Durante el ejercicio 2016 el Grupo ha actualizado las tasaciones de los terrenos, lo que ha supuesto el registro de un deterioro por importe de 467 miles de euros en el epígrafe "Pérdidas por deterioro resto de activos – Activos materiales e intangibles" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (un deterioro y una reversión del mismo por importe de 128 y 502 miles de euros durante el ejercicio 2015).

Las inversiones incluidas en este epígrafe del balance de situación adjunto son las siguientes:

- 5 terrenos en Girona
- 2 viviendas en Barcelona
- 18 viviendas en Girona
- 1 vivienda en Londres
- 1 local en Palma de Mallorca
- 1 casa unifamiliar en Barcelona
- 1 casa unifamiliar en l'Estartit
- 7 plazas de aparcamiento en Barcelona
- 15 plazas de aparcamiento en Girona
- 15 oficinas en Barcelona
- 4 locales en Girona
- 1 Hostal en Girona
- 1 trastero en Girona



0M9502750

CLASE 8.^a

ANEXO 8

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016
(expresada en Euros)

Las inversiones inmobiliarias del Grupo se corresponden principalmente con inmuebles destinados a su explotación en régimen de alquiler y a terrenos destinados a su venta.

Al 31 de diciembre de 2016, existen 2 inversiones inmobiliarias registradas por importe neto total de 973.943,64 de euros, hipotecadas en garantía de dos créditos por un valor inicial total de 1.000.000,00 de euros, con vencimiento en el año 2027 (véase Nota 7 c).

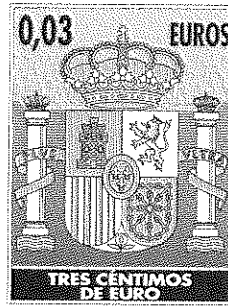
En cuanto al uso de dichas inversiones, se distribuye al cierre del ejercicio 2016 de la siguiente manera:

	Metros Cuadrados/ Hectáreas
Terrenos	9.772
Viviendas	5.216
Oficinas/ Locales comerciales	1.074
Hoteles	1.048
Aparcamientos	78

Ingresos y gastos relacionados

En el ejercicio 2016 los ingresos derivados de rentas provenientes de las inversiones inmobiliarias propiedad del Grupo ascendieron a 476 miles de euros (445 miles de euros en 2015).

Al cierre del ejercicio 2016 no existía ningún tipo de restricción para la realización de nuevas inversiones inmobiliarias ni para el cobro de los ingresos derivados de las mismas ni tampoco en relación con los recursos obtenidos de una posible enajenación.

CLASE 8.^a

0M9502751

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016
(expresada en Euros)

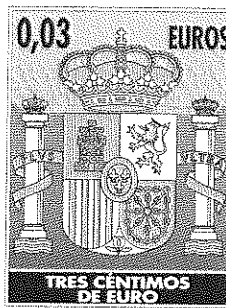
10. ACTIVOS INTANGIBLES

El movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

	2016			
	Saldo Inicial	Altas	Bajas	Saldo Final
Fondo de comercio consolidación	8.649.821,00	-	(8.649.821,00)	-
Amortización acciones del Fondo de comercio consolidación	8.649.821,00	-	(8.649.821,00)	-
Fondo de comercio rama de actividad	35.541.840,42	-	-	35.541.840,42
Derechos de cartera	663.906,40	-	-	663.906,40
Aplicaciones informáticas	24.209.448,95	958.045,75	(1.703.050,23)	23.464.444,47
Aplicaciones informáticas en curso	-	20.665,11	-	20.665,11
Valor de Coste	60.415.195,77	978.710,86	(1.703.050,23)	59.690.856,40
Amortización Fondo de comercio rama de actividad	-	(35.541.840,42)	-	(35.541.840,42)
Amortización derechos de cartera	(248.906,40)	(43.000,00)	-	(291.906,40)
Amortización aplicaciones Informáticas	(21.807.714,90)	(1.036.625,99)	1.702.213,12	(21.142.127,77)
Amortización acumulada	(22.056.621,30)	(36.621.466,41)	1.702.213,12	(56.975.874,59)
Valor Neto	38.358.574,47	(35.642.755,55)	(837,11)	2.714.981,81
	2015			
	Saldo Inicial	Altas	Bajas	Saldo Final
Fondo de comercio consolidación	9.013.728,13	-	(363.907,13)	8.649.821,00
Fondo de comercio rama de actividad	35.177.933,29	-	363.907,13	35.541.840,42
Derechos de cartera	248.906,40	415.000,00	-	663.906,40
Aplicaciones informáticas	23.180.492,10	1.126.388,19	(97.431,34)	24.209.448,95
Valor de Coste	58.607.331,79	1.541.388,19	266.475,79	60.415.195,77
Amortización derechos de cartera	(248.906,40)	-	-	(248.906,40)
Amortización aplicaciones Informáticas	(20.792.858,00)	(1.110.669,84)	95.812,94	(21.807.714,90)
Amortización acumulada	(21.041.764,40)	(1.110.669,84)	95.812,94	(22.056.621,30)
Valor Neto	37.565.567,39	430.718,35	362.288,73	38.358.574,47



CLASE 8.^a



0M9502752

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016
(expresada en Euros)

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad del Grupo GVC Gaesco BEKA, S.V., S.A. tiene registrados por importe de 20.665,11 euros elementos de inmovilizado inmaterial en curso correspondiente a aplicaciones informáticas. Los elementos de inmovilizado intangible (aplicaciones informáticas) totalmente amortizados y en uso al 31 de diciembre de 2016 y 2015 ascienden a 18.832.551,64 euros y 19.160.550,30 euros, respectivamente.

No se ha realizado ninguna corrección valorativa de los bienes de inmovilizado intangible.

El Fondo de Comercio registrado a 31 de diciembre de 2015 que ascendía a 35.541.840,42 euros se originó fundamentalmente mediante la adquisición en el ejercicio 2008 de la rama de actividad de mercados organizados de Gaesco Bolsa, S.V., S.A. y del negocio de General de Valores y Cambios, S.V., S.A. Se consideró como una única Unidad Generadora de Efectivo la actividad de gestión de activos, de intermediación y de corporate finance ya que la gestión del negocio se realiza sobre la base de una oferta integral de servicios y productos de inversión a los clientes. Adicionalmente, durante el ejercicio 2015, como consecuencia de la disolución y absorción de la sociedad participada Projectes Borsaris, S.L.U., se generó un fondo de comercio por importe de 363.907,13 miles de euros.

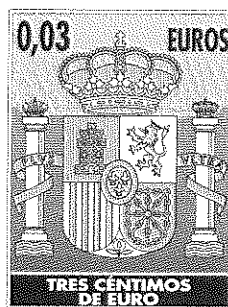
Durante el ejercicio 2016, la Sociedad del Grupo GVC Gaesco BEKA, S.V., S.A. ha procedido a amortizar la totalidad del fondo de comercio registrado a 31 de diciembre de 2015 con cargo a reservas (resultados negativos de ejercicios anteriores) del ejercicio 2016 por un importe neto del efecto fiscal de 26.656.380,32 euros (véase Nota 6). Dicha amortización anticipada ha supuesto el registro de un activo fiscal diferido por importe de 6.990.759,80 euros (véase Nota 17).

Adicionalmente, durante el ejercicio 2016 el Grupo ha procedido a amortizar la totalidad del fondo de comercio de consolidación derivado de la integración de las sociedades dependientes que al 31 de diciembre de 2015 ascendía a 8.649.821,00 euros con cargo a reservas (véase Nota 6). El detalle de los mismos se presenta a continuación:

Entidad	31.12.2015
General de Valores y Cambios, S.A.	2.679.343,20
Limassol, S.L.	209.618,82
Grupo GVC Gaesco Holding	5.760.858,98
	8.649.821,00



CLASE 8.^a



0M9502753

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016
(expresada en Euros)

11. OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA

Los activos y pasivos del balance consolidado del Grupo denominados en monedas distintas al euro al 31 de diciembre de 2016 y 2015, son como sigue:

	Miles de Euros			
	31.12.2016		31.12.2015	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Franco-suizo	29	19	26	18
Corona Noruega	58	58	55	55
Corona Sueca	-	-	-	-
Dólar Canadiense	8	5	7	6
Dólar Hong-Kong	4	1	4	-
Dólar USA	4.857	3.875	5.184	4.790
Dólar Australiano	1	-	-	-
Libra Esterlina	126	31	111	34
Yen Japonés	5	5	4	4

El importe neto de las diferencias de cambio reconocidas en las cuentas de resultados de los ejercicios 2016 y 2015 ha supuesto un beneficio de 127.684,41 euros y 295.661,80 euros, respectivamente. Dicho importe recoge, fundamentalmente, los resultados que surgen al convertir las partidas monetarias del balance en moneda extranjera a euros, excepto las derivadas de instrumentos financieros clasificados en la cartera de negociación.



CLASE 8.^a



0M9502754

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016
(expresada en Euros)

12. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

El movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 2016 y 2015 ha sido el siguiente:

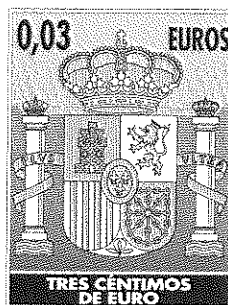
	Provisión para pensiones y obligaciones similares	Otras provisiones	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2014	-	799.739,40	799.739,40
Fondos utilizados	-	-	-
Dotaciones con cargo a resultados (Nota 16)	-	759.127,91	759.127,91
Reversión dotaciones de ejercicios anteriores	-	-	-
Prestaciones pagadas y otros movimientos	-	(755.614,76)	(755.614,76)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	-	803.252,55	803.252,55
Fondos utilizados	-	(723.635,11)	(723.635,11)
Dotaciones con cargo a resultados (Nota 12)	-	892.426,84	892.426,84
Reversión dotaciones de ejercicios anteriores	-	(79.617,44)	(79.617,44)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	-	892.426,84	892.426,84

Al 31 de diciembre de 2015 el epígrafe "Otras provisiones" del pasivo del balance adjunto incluía 713.635,11 euros para hacer frente a indemnizaciones por bajas incentivadas de la sociedad del Grupo, BEKA Finance, S.V., S.A. (véase Nota 5-s), las cuales han sido utilizadas en su totalidad durante el ejercicio 2016.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2015, la cuenta "Otras provisiones" recogía la provisión por la fianza depositada en los juzgados como garantía de la indemnización a pagar tras una sentencia no firme fallada contra sociedad del Grupo, BEKA Finance, S.V., S.A, por importe de 45.492,80 euros que ha sido devuelta en su totalidad durante el ejercicio 2016 tras la obtención de la sentencia en firme.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2015, el epígrafe también incluía una provisión por 44.124,64 euros correspondiente a una reclamación realizada por un cliente de la Sociedad sobre la cual se han utilizado 10.000,00 euros y revertido el resto del importe anteriormente dotado durante el ejercicio 2016 tras haber llegado a un acuerdo con la otra parte.

Finalmente, la sociedad del Grupo GVC Gaesco BEKA, S.V., S.A. ha registrado durante el ejercicio 2016 provisiones para reclamaciones de clientes por importe de 150 miles de euros, para litigios y sanciones por importe de 220 miles de euros y para cubrir riesgos de crédito derivados de la actividad de intermediación y gestión por importe de 522 miles de euros.



0M9502755

CLASE 8.^a

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016
(expresada en Euros)

13. RIESGOS Y COMPROMISOS CONTINGENTES

- a. Los compromisos más significativos de las sociedades del Grupo se refieren a los recursos gestionados y custodiados de clientes como consecuencia de la actividad de gestión e intermediación de activos.
- b. El Grupo no tiene valores cedidos en préstamo.
- c. Al cierre del ejercicio no existen compromisos por aseguramiento de emisiones.
- d. El límite concedido de los contratos destinados a facilitar financiación para la compra de valores y de los créditos de valores para atender ventas de contado asciende a 3.066.000,00 de los cuales no había ningún importe dispuesto a dicha fecha (2.429.000,00 euros de límite a 31 de diciembre de 2015, dispuesto en 488.316,00 euros).
- e. GVC Gaesco Beka, S.V., S.A.U. en su condición de miembro de las Bolsas de Valores de Barcelona, Madrid y Valencia y del Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A., tiene constituida una fianza cuya finalidad es garantizar de forma colectiva con los restantes miembros de dichas Bolsas, el cumplimiento de las obligaciones que contraigan con ocasión de las operaciones del mercado bursátil en que participen o medien. Al 31 de diciembre de 2016 el importe de dicha fianza asciende a 1.800.000 euros (1.650.606,07 euros a 31 de diciembre de 2015).

Con la implantación de la reforma del sistema de contratación y liquidación en abril de 2016, las sociedades miembros están obligadas a depositar garantías diarias para cubrir el riesgo de compensación y liquidación. Al 31 de diciembre de 2016 las mencionadas garantías depositadas por GVC Gaesco BEKA, S.V., S.A. ascienden a 3.297.730,69 euros que se incluyen al igual que las garantías anteriores en el capítulo de "Créditos a intermediarios financieros – Otros créditos" (véase Nota 7-c) del balance consolidado al 31 de diciembre de 2016.

- f. A efectos informativos, el desglose de otras cuentas de orden al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Órdenes de clientes pendientes de liquidar:		
de Venta	35.487	38.086
de Compra	35.495	42.977
Instrumentos financieros propios y de terceros		
en poder de otras entidades	191.951	2.249.221
Disponible no condicionado a la vista en entidades de crédito	20.640	23.174
Otros	1.782	23.353
	<u>285.355</u>	<u>2.376.811</u>

Los instrumentos financieros en poder de otras entidades corresponden al depósito de títulos de la sociedad GVC Gaesco BEKA, S.V., S.A.U. se detalla en la Nota 14.



OM9502756

CLASE 8.^a

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016
(expresada en Euros)

- g. El grupo GVC Gaesco adquirió, mediante contrato de 8 de mayo de 2008 ejecutado y completado el 21 de noviembre de 2008, la rama de actividad de mercados organizados de Gaesco Bolsa S.V., S.A. y las acciones de otras varias sociedades del antiguo Grupo Gaesco.

La interpretación de los contratos citados ha dado lugar a un conflicto entre el Grupo GVC Gaesco y las mercantiles Mobiliaria Monesa y Delforca 2008, conflicto que se ha sustanciado en vía arbitral y judicial y que ha quedado definitivamente resuelto como consecuencia de un acuerdo alcanzado entre las partes.

En ejecución de ese acuerdo, en fecha 7 de junio de 2016 se otorgó escritura pública por la que Delforca 2008 pagó a GVC Gaesco BEKA S.V., S.A. la cantidad de 4.060.187,94 euros desglosados en 3.632.914,11 euros en concepto de principal fijado en el laudo dictado por el Tribunal Arbitral de Barcelona en fecha 11 de julio de 2013, más la cantidad de 427.273,83 euros en concepto de intereses legales devengados hasta la fecha de pago.

Con el recibo de la expresada cantidad, ambas partes dan por cumplidas todas las obligaciones derivadas del citado laudo y reconocen no tener nada más que reclamarse por ese concepto.

En actos sucesivos, las partes han desistido de común acuerdo de todos los contenciosos judiciales abiertos y han reconocido nada deberse mutuamente en concepto de gastos, costas o cualquier otro concepto derivado de las relaciones mantenidas hasta la fecha.

14. RECURSOS DE CLIENTES FUERA DE BALANCE

- a) GVC Gaesco BEKA, S.V., S.A.U. es la única sociedad del Grupo que realiza la actividad de gestión discrecional de carteras. El detalle de los patrimonios en carteras gestionadas al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se muestra en el siguiente cuadro:

Tramos (Miles de Euros)	2016		2015	
	Nº Contratos	Patrimonio (Euros)	Nº Contratos	Patrimonio (Euros)
Hasta 60	341	8.436.553,86	361	8.825.564,58
61 - 300	218	28.141.723,80	207	27.181.459,68
301 - 600	31	11.947.505,18	36	13.714.563,66
601 - 1.500	15	13.255.194,91	15	12.697.641,96
1.501 - 6.000	5	9.163.781,28	6	11.330.762,43
Más de 6.000	-	-	-	-
Total carteras gestionadas	610	70.944.759,03	625	73.749.992,31

CLASE 8.^a

0M9502757

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016
(expresada en Euros)

- b) El detalle de los valores y demás instrumentos de terceros administrados y depositados o custodiados por sociedades del Grupo es el siguiente:

Valores y efectivo propiedad de terceros confiados a sociedades del Grupo

Al 31 de diciembre de 2016 GVC Gaesco BEKA, S.V., S.A.U. es la única Sociedad del Grupo que presta servicios de administración y custodia de valores a sus clientes (Gaesco BEKA, S.V., S.A.U. y BEKA Finance, S.V., S.A. prestaban servicios de administración y custodia de valores a sus clientes al 31 de diciembre de 2015). El valor de mercado al 31 de diciembre de 2016 y 2015 de los valores e instrumentos financieros recibidos de terceros por los citados servicios es como sigue:

	Miles de Euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Valores depositados en la Sociedad por cuenta propia	562	835
Valores depositados en la Sociedad por cuenta de sus clientes	2.482.411	2.756.921
	2.482.973	2.757.756

Asimismo, al 31 de diciembre de 2016 GVC Gaesco BEKA, S.V., S.A.U. mantiene con sus clientes saldos de efectivo para realizar operaciones con valores e instrumentos financieros que figuran en el pasivo del balance como Deudas con intermediarios financieros o con particulares ("saldos transitorios por operaciones de valores"), según corresponda, así como garantías en efectivo recibidas de los clientes por operaciones realizadas de los mismos por contratación de derivados financieros.

Los saldos en efectivo depositados por los clientes al 31 de diciembre de 2016 y 2015 son los siguientes (en euros):

	31.12.2016	31.12.2015
Saldos transitorios por operaciones financieras		
Deuda con intermediarios financieros	5.390.724,20	8.733.648,75
Deuda con particulares	78.319.497,45	89.071.019,22
Garantías por operaciones en derivados financieros	5.127.965,59	6.076.416,03
	88.838.187,24	103.881.084,00

Tal como establece la normativa vigente, los "saldos transitorios por operaciones de valores" confiados por los clientes están depositados en entidades de crédito en cuentas a la vista identificadas como "saldos de clientes". Las garantías por operaciones en derivados financieros se hallan depositados en las entidades emisoras y/o intermediadoras de los derivados financieros en la parte exigida por estas entidades y las garantías adicionales exigidas por el Grupo en la tesorería y efectivos propios de la misma.

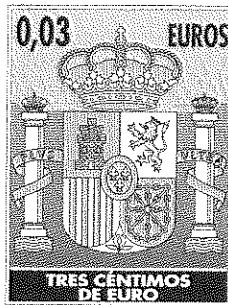
Un resumen de las garantías exigidas por las entidades emisoras y/o comercializadoras de los derivados es como sigue (en Euros):

	31.12.2016	31.12.2015
MEFF - EUREX - Anotados en nombre de clientes (*)	244.877,78	1.052.052,87
Otros Intermediarios financieros - Anotados en cuentas globales	4.883.087,81	5.024.363,16
	5.127.965,59	6.076.416,03

(*) Se presentan saldos de garantías exigidas por su valor neto entre las garantías demandadas por MEFF - EUREX (2.868.284,47 euros) y las que la Sociedad ha solicitado a sus clientes (3.113.162,25 euros).



CLASE 8.ª



0M9502758

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016
(expresada en Euros)

Por otra parte, la sociedad GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., como Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, gestiona un total de 1.176.968.831,11 euros al 31 de diciembre de 2016 (941.493.141,94 euros al 31 de diciembre de 2015), en las siguientes Instituciones de Inversión Colectiva y Sociedades de Capital Riesgo:

Fondos de Inversión

GVC GAESCO RENTA FIJA, F.I.
 FONDGUISSONA, F.I.
 GVC GAESCO BOLSALÍDER, F.I.
 GVC GAESCO SMALL CAPS, F.I.
 GVC GAESCO RETORNO ABSOLUTO, F.I.
 BONA - RENDA, F.I.
 GVC GAESCO CONSTANTFONS, F.I.
 FONDRADAR INTERNACIONAL, F.I.
 GVC GAESCO FONDO DE FONDOS, F.I.
 GVC GAESCO T.F.T., F.I.
 FONGLOBAL RENTA, F.I.
 FONDGUISSONA BOLSA, F.I.
 GVC GAESCO EUROPA, F.I.
 GVC GAESCO EMERGENFOND, F.I.
 GVC GAESCO MULTINACIONAL, F.I.
 COMPOSITUM GESTION, F.I.
 IM 93 RENTA, F.I.
 GVC GAESCO FONDO FONDTEZORO CORTO PLAZO, F.I.
 GVC GAESCO JAPON, F.I.
 FONSVILA-REAL, F.I.
 GAESCO PATRIMONIALISTA, F.I.
 NOVAFONDISA, F.I.
 FINANCIALFOND, F.I.
 GVC GAESCO OPORTUNIDAD EMPRESAS INMOBILIARIAS, F.I.
 GVC GAESCO RENTA VALOR, F.I.
 GVC GAESCO 1K + RENTA VARIABLE, F.I.
 GVC GAESCO 300 PLACES WORLDWIDE, F.I.
 I KESSLER CASADEVALL, F.I.
 GVC GAESCO SOSTENIBLE ISR, F.I.
 TRAMONTANA RETORNO ABSOLUTO AUDAZ, F.I.

Sociedades de Capital Riesgo

VENTURCAP SCP
 VENTURCAP SCP II
 VENTURCAP SCP

Instituciones de Inversión Colectiva Extranjeras

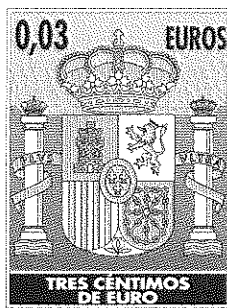
PARETURN GVC GAESCO PATRIMONIAL FUND CLASS U
 PARETURN GVC GAESCO EURO SMALL CAPS EQUITY FUND CLASS U
 PARETURN GVC GAESCO ABSOLUTE RETURN FUND CLASS

Sociedades de Inversión

SALAT ORGANIZATION, SICAV
 CCR INVEST 2001, SICAV
 VOLGA DE VALORES MOBILIARIOS, SICAV
 XAXELS Y BOVALL FINANCE, SICAV
 LAGO INLE, SICAV
 HAPPY NIGHT INVESTMENTS, SICAV
 FACTOTUM TRADING, SICAV
 DRAGON DE ARAGON, SICAV
 RYS 2009, SICAV
 AENEAS PATRIMONIUM, SICAV
 JM KAPITAL, SICAV
 MANGLAR INVERSIONES, SICAV
 GAMAR XIII, SICAV
 MERG ORENCAS, SICAV
 STICLIAT, SICAV
 SHILLING INVERSIONES, SICAV
 CLASSIC WORLD FINANCIAL SOLUTIONS, SICAV
 SENA FINANCE, SICAV
 DEULONDER INVERSIONES, SICAV
 ALBAR2014 FINANCE, SICAV
 SNOWBALL VALUE, SICAV
 ICEBERG ASSET MANAGEMENT, SICAV
 FLOCBOSS, SICAV
 TETE INVERSIONES BARCELONA 2015, SICAV
 NOA PATRIMONIO, SICAV
 JOAKARI INVERSIONS, SICAV
 INVERSIONES GOCAL, SICAV
 HEXASTAR, SICAV
 INVERSION COLUMBUS 75, SICAV
 MADRIU ALL CAP EQUITY, SICAV
 OSDABAL FINANCES, SICAV (BOVALL)
 INICIO 2000, SIMCAV
 NOVAREX ACTIUS MOBILIARIS, SICAV
 INVERGLOBAL ASISTENCIA AM, SICAV
 ACE SPORTS STARS, SICAV
 ROBUST GLOBAL INVESTMENT, SICAV
 SCHNELL VOYAGER 3, SICAV
 GRUPO ASUNCION DE INVERSIONES, SICAV
 SOLEMEG, SICAV
 ARVUM, SICAV
 ODAG INVERSIONES, SICAV
 TITVAL PLUS, SICAV
 VUIT NORANTANOU, SICAV



CLASE 8.ª



0M9502759

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016
(expresada en Euros)

Asimismo, la sociedad GVC Gaesco Pensiones, S.G.F.P., S.A.U., como Sociedad Gestora de Fondos de Pensiones, gestiona un total de 56.385.554,04 euros al 31 de diciembre de 2016 (53.931.604,74 euros al 31 de diciembre de 2015), en los siguientes fondos de pensiones:

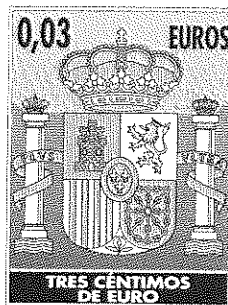
Fondos de Pensiones

Gaesco Senior, Fondo de Pensiones
Agropecuaria de Guissona, Fondo de Pensiones
Gaesco Junior, Fondo de Pensiones
Tres 3,1416 R NFO, Fondo de Pensiones
Pensiones Crecimiento 1, Fondo de Pensiones
GVC Gaesco Empresa 1, Fondo de Pensiones
Guissona Bolsa, Fondo de Pensiones
Patrimonialista, Fondo de Pensiones

c) Resumen de volúmenes depositados y gestionados fuera de balance:

Un resumen de los volúmenes de depósitos de instrumentos financieros y de patrimonios gestionados por el Grupo al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es como sigue:

	Miles de Euros	
	31.12.2016	31.12.2015
Depósitos de instrumentos financieros	2.482.973	2.757.756
Patrimonios gestionados		
- Instituciones de Inversión Colectiva	1.176.969	941.493
- Fondos de pensiones	56.386	53.932
- Carteras gestionadas	70.945	73.750
	1.304.300	1.069.175
	3.787.273	3.826.931

CLASE 8.^a

0M9502760

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016
(expresada en Euros)

15. COMISIONES, INTERESES Y RENDIMIENTOS DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL Y RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS

a) El detalle de los gastos e ingresos por intereses, dividendos y asimilados correspondientes a los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

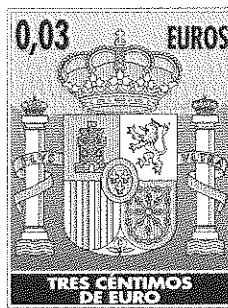
	2016	2015
Ingresos por intereses		
Intereses, y rendimientos asimilados de los activos financieros		
Adquisición temporal de activos	4.253,56	224.777,82
Depósitos a la vista y a plazo	266.982,29	566.242,59
Resto	439.552,16	185.972,09
	710.788,01	976.992,50
Otros intereses y rendimientos	598,74	946,05
	711.386,75	977.938,55
	2016	2015
Gastos por intereses		
Cesión temporal de activos	14.745,35	232.013,28
Depósitos	41.598,92	16.029,03
Resto	616.884,24	774.167,64
	673.228,51	1.022.209,95
	2016	2015
Dividendos de acciones y participaciones		
De activos disponibles para la venta	3.646.297,54	3.557.166,95
De cartera de negociación	-	237,79
	3.646.297,54	3.557.404,74

El epígrafe "Gastos financieros – Resto" incluye, fundamentalmente, los intereses devengados de deudas con entidades de crédito.

Los dividendos percibidos durante el ejercicio 2016 corresponden, principalmente, a los dividendos procedentes de las participaciones mantenidas en la cotizada Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. por importe de 3.642 miles de euros (3.553 miles de euros en el ejercicio 2015)



CLASE 8.^a



0M9502761

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016
(expresada en Euros)

b) El detalle de los gastos e ingresos por comisiones correspondiente a los ejercicios 2016 y 2015 es el siguiente:

	2016	2015
Comisiones percibidas		
Tramitación y ejecución de órdenes de clientes	13.157.066,41	20.010.748,34
Aseguramiento y colocación de emisiones	1.016.399,51	1.354.199,74
Comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva	431.782,07	333.390,09
Depósito y anotación de valores	1.625.189,43	1.826.501,21
Gestión de Instituciones de Inversión Colectiva	10.796.866,38	10.777.538,90
<i>Fondos de Inversión</i>	8.619.125,61	8.750.005,24
<i>Sociedades de Inversión de Capital Variable</i>	2.124.534,59	1.970.910,28
<i>Sociedades de Capital Riesgo</i>	53.206,18	56.623,38
Gestión de carteras	607.244,65	575.746,10
Gestión de Fondos de Pensiones	631.796,61	604.505,85
Otras comisiones	1.806.862,48	1.885.785,73
	30.073.207,54	37.368.415,96
	2016	2015
Comisiones y corretajes satisfechos		
Operaciones con valores	576.668,77	829.910,04
Operaciones con instrumentos derivados	479.539,26	662.080,95
Comisiones satisfechas a mercados	405.642,21	516.164,79
Avaless correspondientes a la fianza colectiva al mercado	6.763,39	19.845,38
Comisiones cedidas a representantes	8.589.568,69	14.476.496,16
Otras comisiones	180.388,19	(3.256,71)
	10.238.570,51	16.501.240,61



CLASE 8.^a
RENTAS FIJAS



0M9502762

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016
(expresada en Euros)

c) El detalle de los resultados en inversiones financieras es el siguiente:

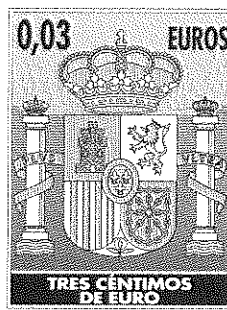
	2016	2015
Cartera de negociación		
Activos monetarios y deuda pública	86.659,48	194.864,95
Otros valores de renta fija cartera interior	50.002,62	506.153,56
Otros valores de renta fija cartera exterior	1.832.009,52	5.123.389,62
Acciones y participaciones cartera interior	(56.855,40)	(32.654,40)
Acciones y participaciones cartera exterior	(27.403,43)	(4.378,11)
Derivados de negociación	(24.203,51)	98.180,93
Otros	(33.576,55)	-
	1.826.632,73	5.885.556,55
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		
Activos disponibles para la venta	(3.942,41)	302.537,98
	(3.942,41)	302.537,98
Otros	(33.576,55)	(4.067,16)

d) El detalle de las pérdidas por deterioro de valor de los activos financieros es el siguiente:

	2016	2015
Pérdidas por deterioro del valor de los activos financieros		
Créditos y otros activos financieros de renta fija (Nota 7)		
- Pérdidas por deterioro de valor	(122.616,79)	(899.373,43)
- Recuperaciones de valor	251.749,42	86.717,59
	129.132,63	(812.655,84)
Otros (Nota 7)	(351.380,77)	(216.850,22)
	(222.248,14)	(1.029.506,06)



CLASE 8.ª
Gastos



0M9502763

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016
(expresada en Euros)

e) El detalle de la partida de otras cargas de explotación es el siguiente:

	2016	2015
Aportaciones al Fondo de Garantía de Inversiones (véase Nota 2 h)	517.914,68	421.072,19
Aportaciones al Fondo de Resolución Nacional (véase Nota 2 h)	16.400,00	16.375,00
Otros gastos	211.159,99	382.913,19
	745.474,67	820.360,38

f) El detalle de la partida de otros productos de explotación es el siguiente:

	2016	2015
Prestación de servicios administrativos	33.035,85	49.827,28
Ingresos por plataformas y servicios información	40.362,17	178.960,01
Ingresos por alquileres	640.538,19	557.386,99
Otros	110.002,84	150.000,71
	823.939,05	936.174,99

16. GASTOS DE PERSONAL Y OTROS GASTOS GENERALES

a) Los gastos de personal del ejercicio se desglosan de la forma siguiente:

	2016	2015
Sueldos y salarios	11.479.035,79	12.036.246,97
Indemnizaciones	479.655,87	1.968.503,16
Cuotas a la Seguridad Social	2.211.040,51	2.276.417,40
Aportaciones a fondos de pensiones	22.644,82	27.995,62
Otros gastos sociales	708.685,57	621.062,51
	14.901.062,56	16.930.225,66

Al 31 de diciembre de 2016 la cuenta "Gastos de personal – Indemnizaciones" recoge las indemnizaciones por despido, de las cuales al cierre del ejercicio estaban pendientes de pago 61.901,44 euros, que han sido satisfechos en su totalidad en los primeros meses del ejercicio 2017.

Al 31 de diciembre de 2015 la cuenta "Gastos de personal – Indemnizaciones" recogía las indemnizaciones por despido de las cuales quedaban pendientes 713.635,11 euros al cierre del ejercicio 2015 (véase Nota 12). La relación laboral entre los mencionados trabajadores y el Grupo se saldó y finiquitó, previa indemnización, mediante las correspondientes actas de conciliación entre partes (véase Nota 5 s).

CLASE 8.^a

0M9502764

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016
(expresada en Euros)

El número de empleados del Grupo, distribuido por categorías y sexos, al cierre de los ejercicios 2016 y 2015 es como sigue:

	2016			2015		
	Total	Mujeres	Hombres	Total	Mujeres	Hombres
Directivos y titulados superiores	80	18	62	73	20	53
Administrativos, comerciales y similares	119	60	59	141	63	78
	199	78	121	214	83	131

El número medio de empleados no difiere significativamente del número de empleados a cierre del ejercicio 2016.

Durante los ejercicios 2016 y 2015 la plantilla del Grupo no ha contado con empleados con discapacidad mayor o igual al 33%.

b) El desglose de los gastos generales ha sido el siguiente:

	2016	2015
Alquileres	1.618.663,36	1.452.266,92
Conservación y reparación	387.489,59	426.880,73
Servicios profesionales independientes	1.470.003,80	1.563.504,94
Órganos de gobierno	130.993,54	171.643,15
Gastos de representación y desplazamiento	189.088,25	239.229,64
Sistemas informáticos y comunicaciones	4.453.588,69	4.832.896,99
Publicidad	274.956,34	255.019,85
Suministros	162.237,64	228.692,81
Gastos I+D	39.930,00	38.115,00
Otros gastos generales	1.436.679,09	1.356.426,52
Tributos	261.462,92	338.712,33
	10.425.093,22	10.903.388,88

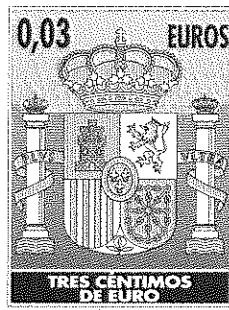
Al cierre del ejercicio 2016 y 2015 el Grupo tiene contratado con los arrendatarios las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente (en miles de euros):

Arrendamientos Operativos Cuotas mínimas	Valor Nominal Miles de Euros	
	2016	2015
Menos de un año	367	1.145
Entre uno y cinco años	1.388	5.016
Más de cinco años	-	753
Total	1.755	6.914

En el epígrafe "Servicios de profesionales independientes" se incluyen los honorarios de auditoría (véase Nota 22).



CLASE 8.^a
HACVE ASSETS, S.L.



0M9502765

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016
(expresada en Euros)

c) Información sobre los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales

La Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la Ley de Sociedades de Capital para la mejora del gobierno corporativo (que a su vez modifica la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales), establece que todas las sociedades mercantiles incluirán de forma expresa en la memoria de sus cuentas anuales su período medio de pago a proveedores.

	2016	2015
Periodo medio de pago a proveedores	33,05 días	15,74 días
Ratio de operaciones pagadas	33,01 días	15,67 días
Ratio de operaciones pendientes de pago	31, 62 días	11,32 días
	Euros	Euros
Total pagos realizados	10.341.130,79	33.228.291,27
Total pagos pendientes	1.188.891,39	2.572.009,98

Conforme a la Resolución del ICAC, para el cálculo del período medio de pago a proveedores se han tenido en cuenta las operaciones comerciales correspondientes a la entrega de bienes o prestaciones de servicios devengadas desde la fecha de entrada en vigor de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre.

Se entiende por "Período medio de pago a proveedores" el plazo que transcurre desde la entrega de los bienes o la prestación de los servicios a cargo del proveedor y el pago material de la operación. No obstante, a falta de información fiable sobre el momento en que se produce la entrega de los bienes o la prestación de servicios, se podrá tomar la fecha de la recepción de la factura



CLASE 8.^a



0M9502766

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016
(expresada en Euros)

17. SITUACIÓN FISCAL

Para el ejercicio 2016 el Grupo presenta su Impuesto de Sociedades de forma consolidada de la siguiente forma:

Por una parte, la sociedad Hacve Assets, S.L. es la cabecera de un grupo consolidable fiscal que incluye las siguientes sociedades:

- Hacve Assets, S.L.
- Kentel Product, S.L.
- Limassol, S.L.
- Xanturri, S.L.
- Leskov Star, S.L.
- Gega Assets, S.L.
- General de Valores y Cambios, S.A.

Por otra parte, desde el ejercicio 2009, la sociedad GVC Gaesco Holding, S.L. es la cabecera de un grupo consolidable fiscal que incluye las siguientes sociedades:

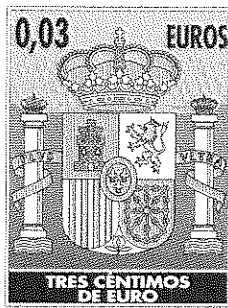
- GVC Gaesco Holding, S.L.
- GVC Gaesco BEKA, S.V., S.A.U.
- GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.
- GVC Gaesco Pensiones, S.G.F.P., S.A.U.
- GVC Gaesco Correduría de Seguros, S.A.U.

El resto de sociedades del grupo presenta su Impuesto de Sociedades de forma individual.

El Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en base al resultado contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del citado impuesto.



CLASE 8.ª



0M9502767

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016
(expresada en Euros)

El cálculo del impuesto sobre sociedades a liquidar por el Grupo es como sigue:

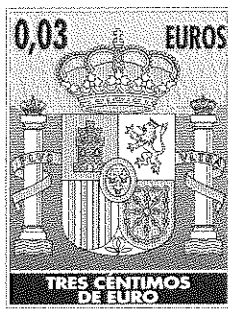
<u>(Euros)</u>	<u>Euros</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Resultado consolidado antes de impuestos:	(3.106.110,60)	3.229.896,84
Diferencias de los ajustes por consolidación		
- Ajustes procesos consolidación	11.591,73	944.644,21
- Rdos. sdes valoradas por método de participación	95.528,21	(2.438.506,36)
Diferencias permanentes de las sociedades individuales	1.223.583,70	(3.204.352,22)
Diferencias temporarias	(1.646.220,21)	(10.063,32)
Compensación Bases Imponibles Negativas sociedades individuales	-	(388.400,45)
Base Imponible Consolidada	<u>(3.421.627,17)</u>	<u>(1.866.781,30)</u>
Cuota íntegra de Bases imponibles positivas	9.242,26	113.432,36
Otras deducciones aplicadas en el ejercicio	-	(29.349,84)
Cuota íntegra y efectiva	<u>9.242,26</u>	<u>84.082,52</u>
Retenciones	(36.009,28)	(1.011.144,86)
Impuesto de Sociedades a devolver	<u>(26.767,02)</u>	<u>(927.062,34)</u>

El resultado consolidado por impuesto sobre sociedades correspondiente al ejercicio 2016 es como sigue:

<u>Euros</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Resultado consolidado antes de impuestos:	(3.106.110,60)	3.229.896,84
Diferencias de los ajustes por consolidación		
- Ajustes procesos consolidación	11.591,73	944.644,21
- Rdos sdes valoradas por método de participación	95.528,21	(2.438.506,36)
Diferencias permanentes de las sociedades individuales	1.223.583,70	(3.204.352,22)
Compensación Bases Imponibles Negativas sociedades individuales	-	-
Base contable del impuesto	<u>(1.775.406,96)</u>	<u>(1.468.317,53)</u>
Cuota al tipo impositivo vigente a cada sociedad	(437.439,77)	(404.097,15)
Ajuste IS ejercicios anteriores	(17.047,85)	64.407,78
Reversión de activos fiscales reconocidos	2.185.915,47	-
Otras deducciones	(16.000,00)	(24.413,27)
Efecto impositivo cambio tipos	64.404,66	84.354,25
Gasto consolidado por IS	<u>1.779.832,51</u>	<u>(279.748,39)</u>



CLASE 8.ª



OM9502768

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016
(expresada en Euros)

El detalle por sociedades del ingreso (gasto) por impuesto sobre sociedades que se refleja en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2016 y 2015 es como sigue:

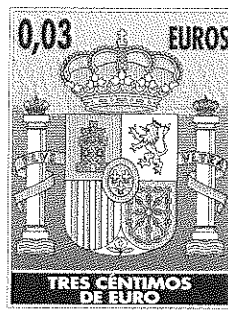
Entidad	2016	2015
Hacve Assets, S.L.	(3.995,28)	(70.493,08)
Xanturri, S.L.	(2.121.342,51)	134.507,39
Limassol, S.L.	(151.408,88)	(128.241,15)
Kentel Product, S.L.	(31.965,17)	32.003,63
General de Valores y Cambios, S.A.	65.704,59	33.218,93
GEGA Assets, S.L.	77.161,01	1.880,54
Leskov Star, S.L.	68.805,62	(65.905,54)
Carneval 2008, S.L.	1.225,45	-
Beka Finance, S.V., S.A.	505.475,17	666.436,18
GVC Gaesco Holding, S.L.	329.177,90	273.453,24
GVC Gaesco BEKA, S.V., S.A.U.	(290.457,73)	(30.456,01)
GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.	(226.239,19)	(568.825,67)
GVC Gaesco Pensiones, S.G.F.P., S.A.U.	1.160,39	2.606,64
GVC Gaesco Correduría de Seguros, S.A.U.	(3.133,88)	(1.015,38)
Projectes Borsaris, S.L.	-	578,67
	<u>(1.779.832,51)</u>	<u>279.748,39</u>

Activos y pasivos por impuestos sobre beneficios diferidos

La diferencia entre la carga fiscal imputada al ejercicio 2016 y a los ejercicios precedentes y la carga fiscal ya pagada o que habrá de pagarse por esos ejercicios se registra en las cuentas "Activos por Impuestos sobre Beneficios Diferidos" o "Pasivos por Impuesto sobre Beneficios Diferidos", según corresponda. Dichos impuestos diferidos se han calculado mediante la aplicación a los importes correspondientes del tipo de cambio nominal vigente. El detalle y movimiento producido durante el ejercicio 2016 es el siguiente:



CLASE 8.^a
CONTABILIDAD



0M9502769

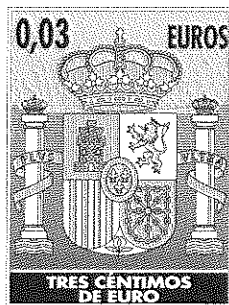
HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016
(expresada en Euros)

	Saldo Inicial	Traspasos	Adiciones	Aplicaciones	Saldo Final
Activos por impuestos diferidos:					
Crédito fiscal por B.I. Negativas	3.203.051,37	1.450.427,29	863.751,44	(86.923,17)	5.430.306,93
Amortizaciones aceleradas	23.843,26	-	281,25	(1.195,02)	22.929,49
Amortización del inmovilizado	177.749,99	-	-	(123.776,10)	53.973,89
Amortización Fondo Comercio y otros intangibles	-	(1.450.427,29)	8.885.460,11	(439.085,52)	6.995.947,30
Dotación a provisiones	178.408,78	-	243.106,71	(178.408,78)	243.106,71
Deterioro de participadas	2.464.080,70	-	-	(2.464.080,70)	0,00
Deducciones pendientes de compensar	1.670.403,76	-	64.843,57	-	1.735.247,33
Otros	10.110,87	-	6.691,67	(1.746,57)	15.055,97
	<u>7.727.648,73</u>	<u>-</u>	<u>10.064.134,75</u>	<u>(3.295.215,86)</u>	<u>14.496.567,62</u>
Pasivos por impuestos diferidos:					
Ajustes por valoración de activos (*)	9.632.026,34	-	285.800,89	(9.537.212,84)	380.614,39
Deterioro de participadas	259.971,98	-	-	(259.971,98)	-
Otros	3.303,76	-	-	(1.018,81)	2.284,95
	<u>9.895.302,08</u>	<u>-</u>	<u>285.800,89</u>	<u>(9.798.203,63)</u>	<u>382.899,34</u>

(*) La cancelación del pasivo por impuesto diferido asociado a los ajustes por valoración de activos corresponde principalmente a la participación mantenida por el Grupo en Bolsas y Mercados Españoles(BME) por cumplirse las condiciones establecidas en la legislación fiscal que le es de aplicación.

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción, de cuatro años. El Grupo tiene sujetos a inspección por parte de las autoridades fiscales todos los impuestos que le son de aplicación desde el ejercicio 2013. Los Administradores de las sociedades del Grupo no esperan que, en el caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

Los activos por impuesto diferido indicados anteriormente han sido registrados en el balance de situación consolidado por considerar los Administradores del Grupo que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros del Grupo, incluyendo determinadas actuaciones de planificación fiscal, es probable que dichos activos sean recuperados.

CLASE 8.^a

0M9502770

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016
(expresada en Euros)

Las sociedades integradas en el Grupo fiscal Hacve Assets disponen de las siguientes bases imponibles negativas pendientes de compensación:

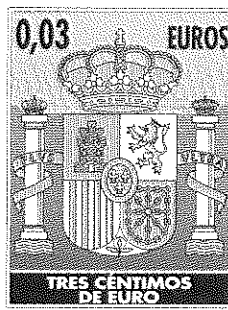
Los incentivos fiscales pendientes de aplicar de estas sociedades son los siguientes:

Ejercicio de generación	Sociedad	Pendiente de aplicación a principio del período	Aplicado en esta liquidación	Pendiente de aplicación en periodos futuros
2000	HACVE	385.690,04	-	385.690,04
2002	XANTURRI	272.970,56	-	272.970,56
2007	LESKOV	25.217,36	-	25.217,36
2014	KENTEL	11.966,23	-	11.966,23
2014	XANTURRI	59.237,29	-	59.237,29
2014	LESKOV	334.584,03	-	334.584,03
2014	GEGA	469,05	-	469,05
2014	HACVE	0,81	-	0,81
2015	KENTEL	18.462,09	-	18.462,09
2015	XANTURRI	64.633,73	-	64.633,73
2015	GEGA	903,64	-	903,64
2015	GVC	15.962,42	-	15.962,42
2016	KENTEL	26.850,38	-	26.850,38
2016	XANTURRI	179.612,65	-	179.612,65
2016	LESKOV	95.389,17	-	95.389,17
TOTAL		1.491.949,45	-	1.491.949,45

Las bases imponibles negativas pendientes de compensación de los ejercicios 2000 a 2007 se corresponden con bases imponibles negativas de las sociedades individuales previas a la incorporación al Grupo fiscal.

Deducciones para evitar la doble imposición:

Ejercicio de generación	Sociedad	Pendiente de aplicación a principio del período	Aplicado en esta liquidación	Pendiente de aplicación en periodos futuros
2011	GVC	142.437,95	-	142.437,95
2012	GVC	533.079,81	-	533.079,81
2013	LIMASSOL	32.064,72	-	32.064,72
2013	XANTURRI	30.497,83	-	30.497,83
2013	GVC	450.742,50	-	450.742,50
2014	GVC	427.207,50	-	427.207,50
2014	LIMASSOL	14.732,28	-	14.732,28
2014	XANTURRI	34.571,25	-	34.571,25
TOTAL		1.665.333,84	-	1.665.333,84



OM9502771

CLASE 8.ª



HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016
(expresada en Euros)

Deducciones por donaciones:

Ejercicio de generación	Sociedad	Pendiente de aplicación a principio del periodo	Aplicado en esta liquidación	Pendiente de aplicación en periodos futuros
2008	KENTEL	10.347,05	-	10.347,05
2009	KENTEL	11.093,95	-	11.093,95
2011	KENTEL	3.500,00	-	3.500,00
2012	KENTEL	11.188,67	-	11.188,67
2013	KENTEL	21.700,00	-	21.700,00
2014	KENTEL	10.500,00	-	10.500,00
2015	KENTEL	10.500,00	-	10.500,00
2016	KENTEL	16.000,00	-	16.000,00
TOTAL		94.829,67	-	94.829,67

Deducciones por reinversión de beneficios extraordinarios

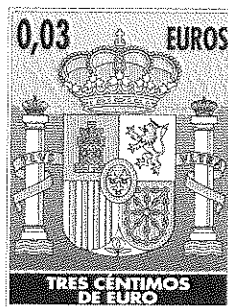
Ejercicio de generación	Sociedad	Pendiente de aplicación a principio del periodo	Aplicado en esta liquidación	Pendiente de aplicación en periodos futuros
2009	KENTEL	112.694,66	-	112.694,66
2010	LIMASSOL	6.895,20	-	6.895,20
TOTAL		119.589,86	-	119.589,86

Deducción adicional por reversión del 30% de la amortización no deducible:

Ejercicio de generación	Sociedad	Pendiente de aplicación a principio del periodo	Aplicado en esta liquidación	Pendiente de aplicación en periodos futuros
2015	KENTEL	117,88	-	117,88
2015	LIMASSOL	79,10	-	79,10
2015	LESKOV	10,08	-	10,08
2016	KENTEL	294,71	-	294,71
2016	LIMASSOL	197,75	-	197,75
2016	LESKOV	25,19	-	25,19
TOTAL		724,71	-	724,71



CLASE 8.ª



0M9502772

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016
(expresada en Euros)

Las bases imponibles negativas del Grupo fiscal GVC Gaesco Holding pendientes de compensar a 31 de diciembre de 2016 son las siguientes:

Origen	GVC Gaesco BEKA, S.V., S.A.U.	GVC Gaesco Holding, S.L.	GVC Gaesco Pensiones, S.G.F.P., S.A.U.	GVC Gaesco Correduría de Seguros, S.A.U.	Total
2008	-	45.400,15	174.131,20	-	219.531,35
2009	4.108.399,82	132.600,13	-	1.242,63	4.242.242,58
2010	2.985.238,78	331.306,32	-	82.660,86	3.399.205,96
2011	2.656.613,29	388.678,59	-	118.747,01	3.164.038,89
2012	1.884.506,36	303.318,07	-	50.707,58	2.238.532,01
2013	250.415,36	163.883,61	-	5.747,91	420.046,88
2016	-	259.451,40	1.281,92	-	260.733,32
	<u>11.885.173,61</u>	<u>1.624.638,27</u>	<u>175.413,12</u>	<u>259.105,99</u>	<u>13.944.330,99</u>

Todas las operaciones societarias llevadas a cabo por el Grupo en el ejercicio 2008 para la adquisición de las sociedades y rama de actividad pertenecientes al Grupo Gaesco, que se describen en la Nota 1, se acogieron al régimen fiscal especial del capítulo VIII del título VII del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.



CLASE 8.ª



0M9502773

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016
(expresada en Euros)

18. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Los saldos mantenidos con sociedades vinculadas no integradas por el método de integración global en el Grupo Consolidable al cierre del ejercicio son los siguientes:

2016:

<u>Sociedad</u>	<u>Créditos a particulares</u>	<u>Resto de Activos</u>	<u>Resto de pasivos</u>
<i>Entidades del grupo integradas por el método de la participación:</i>			
Sentiu Product, S.L.	-	21.345,43	-
-	-	21.345,43	-
<i>Otras partes vinculadas:</i>			
Otros	-	1.686.005,26	52.408,33
-	-	1.686.005,26	52.408,33
Total	-	1.707.350,69	52.408,33

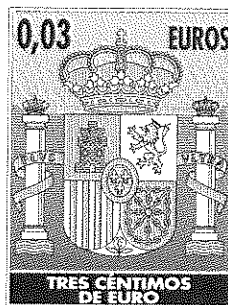
2015:

<u>Sociedad</u>	<u>Créditos a particulares</u>	<u>Resto de Activos</u>	<u>Resto de pasivos</u>
<i>Entidades del grupo integradas por el método de la participación:</i>			
Venturcap, SCR	-	879.243,37	-
Sentiu Product, S.L.	-	27,27	-
-	-	879.270,64	-
<i>Otras partes vinculadas:</i>			
Delforca, S.A.		4.250.379,47	34.351,27
Otros	150.888,17	234.755,86	121.791,02
-	150.888,17	4.485.135,33	156.142,29
Total	150.888,17	5.364.405,97	156.142,29

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el saldo deudor registrado con otras partes vinculadas incluye dos préstamos concedido por el Grupo por importe de 200 miles de euros (con vencimiento el 2 de abril de 2018) a socios últimos del Grupo. Adicionalmente, incluye una póliza de crédito concedida a dos socios del Grupo con un límite de 2.300 miles de euros y vencimiento el 22 de diciembre de 2018.



CLASE 8.^a



0M9502774

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016
(expresada en Euros)

El saldo pendiente de cobro al 31 de diciembre de 2015 de la sociedad Delforca 2008, S.A. correspondía en su mayor parte a los importes que dicha sociedad debe satisfacer en virtud del laudo que se indica en la Nota 13-g.

Durante los ejercicios 2016 y 2015 no se han registrado transacciones con sociedades que forman parte del perímetro no eliminadas en el proceso de consolidación.

Con fecha 19 de julio de 2016 las sociedades Beka Finance, S.V., S.A. y GVC Gaesco Beka, S.V., S.A.U. (sociedad perteneciente al Grupo Hacve Assets) celebraron un contrato de transmisión de negocio por el cual Beka Finance, S.V., S.A. vende, transmite y cede a GVC Gaesco Beka, S.V., S.A.U. el negocio integrado por los activos y pasivos afectos a su actividad. La operación no ha tenido efecto en los Estados Financieros del Grupo.

19. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

La información por segmentos del Grupo Hacve se presenta en función de las líneas de negocio, ya que el Grupo considera un único segmento geográfico para todas las operaciones, por cuanto las mismas se realizan casi exclusivamente en el territorio español, sin existir diferencias significativas en cuanto a servicios y/o tipología de clientela derivadas del ámbito geográfico donde se prestan los mismos.

Las líneas de negocio significativas que la normativa vigente requiere que se presenten como segmentos de negocio han sido identificadas como sigue:

- Intermediación
- Gestión de patrimonios de instituciones de inversión colectiva y de fondos de pensiones
- Otros (principalmente inversión inmobiliaria y de valores, compra-venta de inmuebles)

Dado que la organización societaria del Grupo coincide básicamente con los segmentos de negocio anteriormente definidos, la información por segmentos que se presenta en el Anexo I se basa en la información financiera de las sociedades que integran cada segmento de negocio.

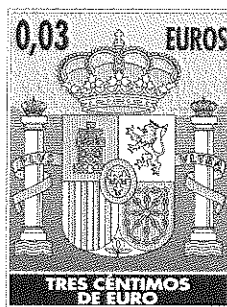
20. INFORMACIÓN RELATIVA AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y ALTA DIRECCIÓN

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante no perciben ningún tipo de compensación por razón de su cargo.

Durante los ejercicios 2016 y 2015, el total de remuneraciones percibidas por el personal de Alta dirección de la Sociedad Dominante ha sido de 90 y 64 miles de euros, respectivamente.

La Sociedad Dominante tiene cubierto el riesgo de responsabilidad profesional de sus administradores mediante una póliza de seguro suscrita por Hacve Assets, S.L., que cubre a todas las sociedades del Grupo Hacve Assets, S.L.

Al cierre del ejercicio 2016 los miembros del Consejo de Administración de Hacve Assets, S.L., así como determinadas personas vinculadas a los mismos según se define en la Ley de Sociedades de Capital, han comunicado como conflicto de interés las participaciones mantenidas en el capital de las siguientes sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad. Asimismo, se incluyen los cargos o funciones que, en su caso, ejercen en los mismos:



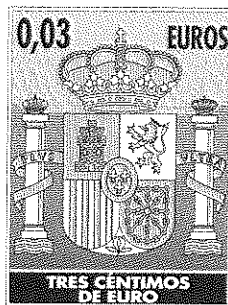
OM9502775

CLASE 8.^a

ANEXO 8

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016
(expresada en Euros)

Titular	Vinculación	Sociedad	Cargo	% participación directa	% participación indirecta	Actividad
Joan Hortalà i Arau	-	Xanturri, S.L.U.	-	-	43,07%	Gestión y dirección de participaciones
	Cónyuge	Xanturri, S.L.U.	Administrador Único	-	56,71%	Gestión y dirección de participaciones
	-	General de Valores y Cambios, S.A.	Presidente del Consejo de Administración	-	43,07%	Gestión y dirección de participaciones
	Cónyuge	General de Valores y Cambios, S.A.	-	-	56,71%	Gestión y dirección de participaciones
	Hijo	General de Valores y Cambios, S.A.	Secretario y Consejero Delegado	-	-	Gestión y dirección de participaciones
	Hijo	General de Valores y Cambios, S.A.	Consejero	-	-	Gestión y dirección de participaciones
	-	Carneval 2008 SL	-	-	43,07%	Gestión y dirección de participaciones
	Cónyuge	Carneval 2008 SL	-	-	56,71%	Gestión y dirección de participaciones
	-	GVC Gaesco Holding, S.L.	-	-	35,05%	Gestión y dirección de participaciones
	Cónyuge	GVC Gaesco Holding, S.L.	Presidente del Consejo de Administración	-	46,15%	Gestión y dirección de participaciones
	-	Gega Assets, S.L.	-	-	39,30%	Gestión y dirección de participaciones
	Cónyuge	Gega Assets, S.L.	Administradora Única	-	51,75%	Gestión y dirección de participaciones
	Hijo	Hacve Assets, S.L.	Consejero	-	-	Gestión y dirección de participaciones
	Hijo	Hacve Assets, S.L.	Consejero	-	-	Gestión y dirección de participaciones

CLASE 8.^a

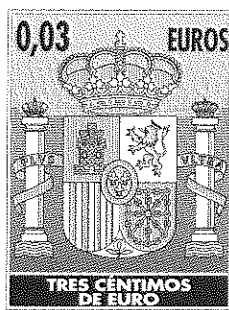
0M9502776

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016
(expresada en Euros)

Titular	Vinculación	Sociedad	Cargo	% participación directa	% participación indirecta	Actividad
M ^a . Àngels Vallvé i Ribera	-	Xanturri, S.L.U.	Administrador Único	-	56,71%	Gestión y dirección de participaciones
	Cónyuge	Xanturri, S.L.U.	-	-	43,07%	Gestión y dirección de participaciones
	-	General de Valores y Cambios, S.A.	-	-	56,71%	Gestión y dirección de participaciones
	Cónyuge	General de Valores y Cambios, S.A.	Presidente del Consejo de Administración	-	43,07%	Gestión y dirección de participaciones
	Hijo	General de Valores y Cambios, S.A.	Secretario y Consejero Delegado	-	-	Gestión y dirección de participaciones
	Hijo	General de Valores y Cambios, S.A.	Consejero	-	-	Gestión y dirección de participaciones
	Cónyuge	Carneval 2008 SL	-	-	43,07%	Gestión y dirección de participaciones
	-	Carneval 2008 SL	-	-	56,71%	Gestión y dirección de participaciones
	Cónyuge	GVC Gaesco Holding, S.L.	-	-	35,05%	Gestión y dirección de participaciones
	-	GVC Gaesco Holding, S.L.	Presidente del Consejo de Administración	-	46,15%	Gestión y dirección de participaciones
	Cónyuge	Gega Assets, S.L.	-	-	39,30%	Gestión y dirección de participaciones
	-	Gega Assets, S.L.	Administradora Única	-	51,75%	Gestión y dirección de participaciones
	Hijo	Hacve Assets, S.L.	Consejero	-	-	Gestión y dirección de participaciones
	Hijo	Hacve Assets, S.L.	Consejero	-	-	Gestión y dirección de participaciones



CLASE 8.^a



0M9502777

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016
(expresada en Euros)

Titular	Vinculación	Sociedad	Cargo	% participación directa	% participación indirecta	Actividad
Joan Hortalà i Vallvé	-	General de Valores y Cambios, S.A.	Secretario y Consejero Delegado	-	-	Gestión y dirección de participaciones
Rafael Hortalà i Vallvé	-	General de Valores y Cambios, S.A.	Consejero	-	-	Gestión y dirección de participaciones

La Sociedad tiene cubierto el riesgo de responsabilidad profesional de sus administradores mediante una póliza de seguro suscrita.

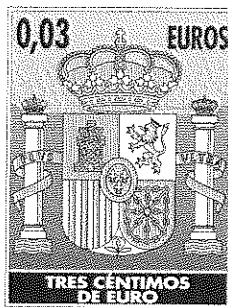
21. SERVICIO DE ATENCIÓN AL CLIENTE

La Orden 734/2004 de 11 de Marzo del Ministerio de Economía, sobre los departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras incluye en su artículo 17, entre otros aspectos, la necesidad de elaborar un informe de las actividades realizadas por estos servicios a lo largo del ejercicio anterior e, igualmente, que un resumen del mismo se integre en la memoria anual de las entidades financieras.

El Servicio de Atención al Cliente del Grupo GVC Gaesco en el que se integra BEKA Finance, S.V., S.A. han emitido una memoria de actividades correspondiente al ejercicio 2016 en las cuales informan que se han producido 19 reclamaciones, de las cuales 18 se corresponden con las sociedades de valores y 1 con la sociedad gestora de IIC, la cual ha sido estimada por el departamento y el resto han sido desestimadas. De éstas últimas, 4 reclamaciones han sido presentadas ante la C.N.M.V., de las cuales, a fecha del informe anual, dos han sido resueltas favorablemente a los reclamantes y las otras dos restantes están pendientes de resolución por dicho organismo supervisor. La sociedad del Grupo GVC Gaesco BEKA, S.V., S.A. tenía pendiente a 31 de diciembre de 2015, la resolución de una reclamación en vía judicial, la cual se ha resuelto desfavorablemente en virtud de una sentencia de diciembre de 2016, por importe de 139.257,04 euros más intereses y costas, habiéndose interpuesto un recurso de apelación ante la Audiencia Provincial de Barcelona en febrero de 2017, en fase de tramitación. En relación al resto de reclamaciones, el Grupo no estima que de dichas resoluciones se deriven costes económicos y, en su caso, los mismos no serían significativos.



CLASE 8.^a
VALORANT



0M9502778

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016
(expresada en Euros)

22. OTRA INFORMACIÓN – REMUNERACIÓN DE LOS AUDITORES

Durante los ejercicios 2016 y 2015, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad Dominante, Deloitte, S.L., o por una empresa vinculada al auditor por control, propiedad común o gestión han sido los siguientes (en euros):

2016

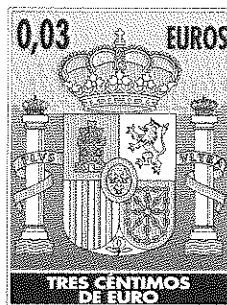
Descripción	Servicios prestados por el auditor de cuentas y por empresas vinculadas
Servicios de Auditoría	208.508
Otros servicios de Verificación	27.700
Total servicios de Auditoría y Relacionados	236.208
Servicios de Asesoramiento Fiscal	-
Otros Servicios	73.750
Total Servicios Profesionales	309.958

2015

Descripción	Servicios prestados por el auditor de cuentas y por empresas vinculadas
Servicios de Auditoría	149.682
Otros servicios de Verificación	47.040
Total servicios de Auditoría y Relacionados	196.722
Servicios de Asesoramiento Fiscal	-
Otros Servicios	46.574
Total Servicios Profesionales	243.296



CLASE 8.^a



0M9502779

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016
(expresada en Euros)

23. GESTIÓN DE RIESGOS

Los principales instrumentos financieros utilizados por las sociedades del Grupo son de forma resumida los siguientes:

Activos financieros:

- Depósitos a la vista en entidades de crédito
- Depósitos en garantía de operaciones de intermediación
- Cartera de negociación

Pasivos financieros

- Créditos bancarios
- Efectivo entregado por la clientela en garantía de operaciones de valores o por operaciones pendientes de realizar

Las sociedades que integran el Grupo Hacve no han utilizado instrumentos financieros como cobertura de riesgos en posiciones de balance y/o transacciones realizadas o futuras. La valoración de los instrumentos financieros se han realizado de acuerdo con los criterios de la normativa contable vigente y que se detalla en la Nota 2 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

Los principales riesgos derivados de los instrumentos financieros son principalmente el riesgo de crédito y el riesgo de precio (o de mercado), y, en menor medida, los demás riesgos de tipo de cambio, de liquidez y de tipo de interés.

Riesgo de crédito

Como norma general, en las operaciones de intermediación el Grupo exige la provisión previa de efectivo por parte del ordenante o, en su caso, la existencia de garantías suficientes, las cuales consisten principalmente en valores depositados en la Sociedad. En el caso de operaciones con derivados, la provisión de fondos exigida se determina en base a las garantías exigidas por las propias cámaras de compensación y liquidación de los mercados correspondientes.

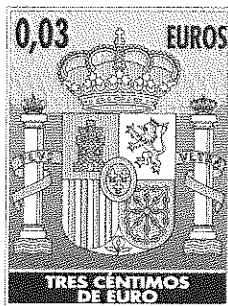
Los clientes únicamente pueden mantener una posición global deudora con el Grupo si existe una autorización previa de los Órganos de Dirección.

Los controles del cumplimiento de las medidas para reducir la exposición del riesgo de crédito son básicamente realizados a través de los controles informáticos y del seguimiento directo del departamento correspondiente. Todos los procedimientos y controles son supervisados por Auditoría Interna, que informan periódicamente de las incidencias detectadas a la Dirección del Grupo.

Asimismo, en el caso de los instrumentos financieros mantenidos con intermediarios financieros (básicamente cuentas corrientes y depósitos) las normas internas del Grupo exigen, previo al inicio de operaciones, informe favorable sobre su solvencia y prestigio en el mercado.



CLASE 8.ª



0M9502780

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016
(expresada en Euros)

Riesgo de precio (o mercado)

El riesgo de mercado, estrictamente financiero, de los instrumentos utilizados por la Sociedad viene determinado básicamente por las operaciones que realiza el Grupo por cuenta propia.

Para mitigar este riesgo, los Órganos de Dirección del Grupo han establecido limitaciones en cuanto a instrumentos en los que se puede operar (básicamente instrumentos que coticen en mercados organizados y que tengan una gran liquidez), a las posiciones abiertas intradía y al cierre así como limitaciones de pérdidas máximas ("stop losses").

La Unidad de Control es la responsable de la supervisión continuada del cumplimiento de la normativa establecida.

Riesgo de tipo de cambio

La exposición al riesgo de tipo de cambio surge básicamente por las posiciones en divisas que el Grupo mantiene con intermediarios financieros derivadas de las operaciones de compra-venta de valores e instrumentos financieros realizados por cuenta de los clientes. En consecuencia, la posición neta en las distintas divisas no es significativa en el contexto del balance y volumen de actividad del Grupo.

La evaluación del riesgo de variaciones del tipo de cambio en la posición neta en divisas la realiza el Departamento de Tesorería de forma diaria.

Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés se deriva básicamente de los préstamos y créditos bancarios (Nota 7-c), utilizados principalmente para la adquisición y expansión de las líneas de negocio, ya que el resto de activos y pasivos financieros sensibles a variaciones de tipos de interés son a muy corto plazo y correlacionados entre sí.

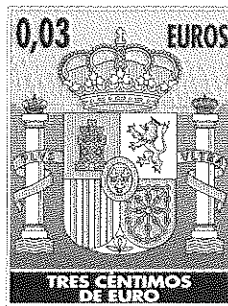
Riesgo de liquidez

Tal como se ha mencionado en apartados anteriores, las posiciones mantenidas en instrumentos financieros en su mayor parte son a la vista o a muy corto plazo. La Sociedad, en base a la normativa interna y a la reguladora de las sociedades de inversión, tiene establecidos unos parámetros y coeficientes de liquidez que aseguran el cumplimiento de todos los compromisos de pago y liquidación de los pasivos financieros. Durante el ejercicio 2016 las sociedades de servicios de inversión han cumplido los niveles de liquidez establecidos por la normativa aplicable al respecto.

Un resumen de la clasificación de activos y pasivos por plazos de vencimiento al 31 de diciembre de 2016 se detalla en la Nota 7 de esta memoria.



CLASE 8.^a



OM9502781

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2016
(expresada en Euros)

24. GESTIÓN DEL CAPITAL

Los principales objetivos de la gestión de capital son el cumplimiento de los requerimientos establecidos por la normativa para las empresas de servicios de inversión, la salvaguarda de la capacidad de seguir y mejorar en la actividad y negocio del Grupo y el mantener una estructura óptima de recursos propios.

La política y gestión de capital se centra básicamente en conseguir autofinanciación para los proyectos de inversión y crecimiento. La política de distribución de dividendos se ajusta a los objetivos de gestión de capital y, en especial a la política de obtener la autofinanciación antes indicada.

Actualmente el capital social de la Sociedad Dominante Hacve Assets, S.L. es de 5.926.006 euros, representado por 5.926.006 participaciones de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. No existe intención de proceder, a corto plazo, a modificaciones. En la Nota 6 de esta memoria se describen los movimientos y variaciones del capital y demás partidas de fondos propios realizadas durante el ejercicio 2016.

Los recursos propios computables del Grupo de acuerdo con la normativa que le es aplicable en la fecha de formulación de estas cuentas ascienden a 35.893 miles de euros, lo que representa un superávit de 21.912 miles de euros respecto a los recursos mínimos exigibles por dicha normativa.

25. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

Dada la actividad a la que se dedican las sociedades del Grupo, las mismas no tienen responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales consolidadas respecto a información de cuestiones medioambientales.

CLASE 8.^a

0,03 EUROS



0M9502782

Anexo I- Información por segmentos**HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES****Balance de Situación consolidado a 31.12.2016**

Distribución por Segmentos

	ACTIVO			Ajustes	
	Intermediación	Gestión Capitales	Otros	Consolidación	Total
Tesorería	21.208,29	-	907,54	-	22.115,83
Cartera de negociación	243.910,37	34.500,00	66.560,96	-	344.971,33
Activos financieros disponibles para la venta	380.033,85	1.942.671,57	59.934.342,26	-	62.257.047,68
Inversiones crediticias	133.888.560,81	3.119.924,13	1.162.180,14	-	138.170.665,08
Cartera de inversión a vencimiento	-	-	-	-	-
Participaciones	-	-	66.988.333,17	(64.944.221,41)	2.044.111,76
Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	-	-	-	-
Activo material	2.390.190,46	237.039,03	17.621.214,21	-	20.248.443,70
Activo intangible	2.362.595,34	336.572,93	15.813,54	-	2.714.981,81
Activos fiscales	11.632.501,86	109.952,65	2.788.817,92	-	14.531.272,43
Resto de activos	3.719.599,64	292.184,71	3.044.186,59	(2.285.686,85)	4.770.284,09
TOTAL ACTIVO	154.638.600,62	6.072.845,02	151.622.356,33	(67.229.908,26)	245.103.893,71
	PASIVO			Ajustes	
	Intermediación	Gestión Capitales	Otros	Consolidación	Total
Derivados de negociación	-	-	-	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	125.843.946,80	42.294,11	18.651.595,66	-	144.537.836,57
Deudas con intermediarios financieros	37.269.310,02	16.296,53	18.441.655,43	-	55.727.261,98
Deudas con particulares	88.574.636,78	25.997,58	209.940,23	-	88.810.574,59
Otros pasivos financieros	-	-	-	-	-
Provisiones	892.426,84	-	-	-	892.426,84
Pasivos fiscales	10.223,14	-	380.613,99	-	390.837,13
Resto de pasivos	3.961.498,56	1.776.638,85	6.298.745,58	(2.285.686,85)	9.751.216,14
TOTAL PASIVO	130.708.095,34	1.818.952,96	25.330.955,23	(2.285.686,85)	155.572.316,68
FONDOS PROPIOS	23.973.237,33	4.276.088,93	79.893.520,09	(61.222.714,32)	46.920.132,03
Capital Escrutado	11.122.960,17	1.101.772,00	5.926.006,00	(12.224.732,17)	5.926.006,00
Prima de emisión	26.428.119,72	89.676,00	49.209.921,14	(26.517.795,72)	49.209.921,14
Reservas	(8.788.459,76)	2.352.943,01	388.203,50	6.435.516,75	388.203,50
Reservas de sociedades consolidadas	-	-	25.036.385,72	(30.635.574,21)	(5.599.188,49)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad d	(4.789.382,80)	731.697,92	(666.996,27)	1.719.871,03	(3.004.810,12)
Dividendos y retribuciones (-)	-	-	-	-	-
AJUSTES POR VALORACIÓN	(42.732,05)	(22.196,87)	33.516.809,79	12.091,32	33.463.972,19
Activos financieros disponibles para la venta	(42.732,05)	(22.196,87)	33.516.809,79	12.091,32	33.463.972,19
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOC	23.930.505,28	4.253.892,06	113.410.329,88	(61.210.623,00)	80.384.104,22
Intereses minoritarios	-	-	12.881.071,22	(3.733.598,41)	9.147.472,81
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	154.638.600,62	6.072.845,02	151.622.356,33	(67.229.908,26)	245.103.893,71



CLASE 8.ª

Banco de España



0M9502783

HACVEASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

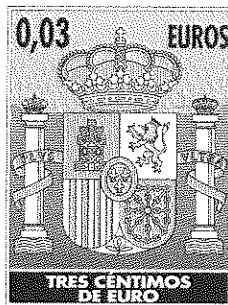
Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada a 31.12.2016

Distribución por Segmentos

	Intermediación	Gestión Capitales	Otros	Eliminación operaciones entre segmentos	Total
Intereses y rendimientos asimilados	365.351,35	1.694,86	378.884,37	(34.543,83)	711.386,75
Intereses y cargas asimiladas (-)	(242.262,17)	(145,89)	(465.364,28)	34.543,83	(673.228,51)
MARGEN DE INTERESES (+/-)	123.089,18	1.548,97	(86.479,91)	-	38.158,24
Rendimiento de instrumentos de capital	4.047,54	-	3.642.250,00	-	3.646.297,54
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	-	-	(95.528,21)	-	(95.528,21)
Comisiones percibidas	24.697.639,26	11.458.437,31	469.329,15	(6.552.198,18)	30.073.207,54
Comisiones pagadas (-)	(9.624.486,16)	(7.010.621,95)	(155.660,58)	6.552.198,18	(10.238.570,51)
Resultado de operaciones financieras (neto) (+/-)	1.783.876,29	10.375,81	(5.138,33)	-	1.789.113,77
Diferencias de cambio (neto) (+/-)	128.136,24	(451,83)	-	-	127.684,41
Otros productos de explotación	234.223,40	-	638.215,65	(48.500,00)	823.939,05
Otras cargas de explotación (-)	(742.074,63)	(3.400,04)	-	-	(745.474,67)
MARGEN BRUTO (+/-)	16.604.451,12	4.455.888,27	4.406.987,77	(48.500,00)	25.418.827,16
Gastos de personal (-)	(11.289.010,14)	(2.424.428,16)	(1.187.624,26)	-	(14.901.062,56)
Gastos generales (-)	(8.247.340,97)	(945.315,92)	(1.280.936,33)	48.500,00	(10.425.093,22)
Amortización (-)	(1.387.205,11)	(129.367,47)	(166.397,27)	-	(1.682.969,85)
Deterioro Fondo Comercio (-)	-	-	-	-	-
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	(812.809,40)	-	-	-	(812.809,40)
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) (+/-)	129.132,63	-	(351.380,77)	-	(222.248,14)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION (+/-)	(5.002.781,87)	956.776,72	1.420.649,14	-	(2.625.356,01)
Pérdidas por deterioro de otros activos	(1.884,10)	-	(466.635,09)	-	(468.519,19)
Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta (+/-)	265,73	-	(12.501,13)	-	(12.235,40)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (+/-)	(5.004.400,24)	956.776,72	941.512,92	-	(3.106.110,60)
Impuesto sobre beneficios (+/-)	215.017,44	(225.078,80)	(1.769.771,15)	-	(1.779.832,51)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE OPERACIONES CONTINUADAS (+/-)	(4.789.382,80)	731.697,92	(828.258,23)	-	(4.885.943,11)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto) (+/-)	-	-	-	-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (+/-)	(4.789.382,80)	731.697,92	(828.258,23)	-	(4.885.943,11)
Resultado atribuido a la entidad dominante (+/-)	(2.933.251,32)	595.437,47	(666.996,27)	-	(3.004.810,12)
Resultado atribuido a intereses minoritarios (+/-)	(1.856.131,48)	136.260,45	(161.261,96)	-	(1.881.132,99)



CLASE 8.^a



0M9502784

Anexo II

Información del Grupo Hacve para el cumplimiento del artículo 192 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores (“Informe Anual de Empresas de Servicios de Inversión”).

La presente información se ha preparado en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 192. Uno del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre – introducido por la Ley 10/2014, de 26 de junio, de ordenación, supervisión y solvencia de entidades de crédito y publicada en el Boletín Oficial del Estado del 27 de junio de 2014– y la Disposición transitoria decimosegunda de la mencionada Ley 10/2014, de 26 de junio, que transpone el artículo 89 de la Directiva 2013/36/UE del Parlamento Europeo y del Consejo de 26 de junio de 2013 relativa al acceso a la actividad de las entidades de crédito y a la supervisión prudencial de las entidades de crédito y las empresas de inversión, por la que se modifica la Directiva 2002/87/CE (CRD IV) y se derogan las Directivas 2006/48/CE y 2006/49/CE.

a) Denominación, naturaleza y ubicación geográfica de la actividad

Hacve Assets, S.L. es la entidad dominante de un grupo de sociedades (en adelante, el Grupo o el Grupo Hacve). Fue constituida el 12 de mayo de 1987 bajo la denominación de TAVERNS, S.A. siendo modificada su denominación social por G.V.C. Futuros, S.A. el 15 de enero de 1991 y siendo de nuevo modificada la denominación social por la actual el 16 de octubre de 2001.

Su objeto social es la compraventa, administración y explotación de inmuebles, y la compraventa y administración de valores, sin incidir en las actividades reservadas a las Instituciones de Inversión Colectiva, las reguladas por la Ley del Mercado de Valores u otras con regulación reservada o específica. El objeto social podrá llevarse a cabo directamente o mediante la participación en otras empresas de objeto igual o similar.

Adicionalmente a las operaciones que lleva a cabo directamente, Hacve Assets, S.L. es cabecera de un grupo de entidades dependientes, que se dedican a actividades diversas (fundamentalmente, gestión de activos, instituciones de inversión colectiva, fondos de pensiones e intermediación en operaciones de valores por parte de clientes) y que constituyen, junto con la misma, el Grupo Hacve. Consecuentemente, Hacve Assets, S.L. está obligada a elaborar, además de sus propias cuentas anuales individuales, cuentas anuales consolidadas del Grupo, que incluyen, asimismo, las participaciones en negocios conjuntos e inversiones en entidades asociadas.

El Grupo Hacve desarrolla toda su actividad en España.

b) Volumen de negocio

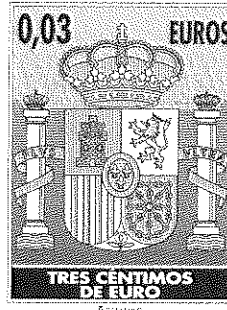
El volumen de negocio del Grupo Hacve, en el ejercicio 2016, ha ascendido a 25.419 miles de euros. En este sentido, se ha considerado como volumen de negocio, el margen bruto, según aparece en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del Grupo Hacve del ejercicio 2016.

c) Número de empleados a tiempo completo

De los 199 empleados con los que cuenta el Grupo al cierre del ejercicio 2016, 181 lo son a tiempo completo.



CLASE 8.ª
MARCA DE PATENTE



0M9502785

d) Resultado bruto antes de impuestos

El resultado bruto antes de impuestos del Grupo Hacve, correspondiente al ejercicio 2016, asciende a -3.106 miles de euros.

e) Impuestos sobre el resultado

El gasto por impuesto sobre el resultado del Grupo Hacve, correspondiente al ejercicio 2016, asciende a 1.780 miles de euros.

f) Subvenciones o ayudas públicas recibidas

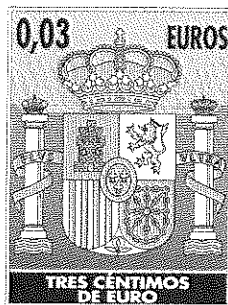
En el ejercicio 2016 el Grupo Hacve no ha recibido subvenciones o ayudas públicas.

g) Rendimiento de los activos

El rendimiento de los activos del Grupo Hacve, al cierre del ejercicio 2016, calculado como el cociente entre su resultado total neto del ejercicio 2016 y el importe total de su activo al 31 de diciembre de 2016, es de (1,99)%.



CLASE 8.ª



0M9502786

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

Entorno Económico y Mercados Financieros

La economía mundial creció en 2016 el 3,1%, ritmo similar al registrado durante el año 2015 y ligeramente por debajo del consenso de estimaciones. Las turbulencias sucedidas durante el último cuatrimestre de 2015 afectaron negativamente a la primera parte de 2016, si bien durante el segundo semestre el crecimiento evolucionó relativamente mejor, y ello a pesar de la incertidumbre derivada del Brexit, en el Reino Unido, y de la situación acontecida en Estados Unidos debido a las elecciones presidenciales.

Como viene sucediendo durante los últimos ejercicios, la influencia de la política monetaria expansiva de los bancos centrales de las principales economías desarrolladas fue notable. La ligera mejora del precio del crudo permitió cierta recuperación de las economías exportadoras de petróleo, lastradas por la pérdida de ingresos fiscales derivada de la caída del precio de las materias primas sucedida con anterioridad.

Durante 2016 la economía de la Eurozona prosiguió su moderada recuperación y registró un crecimiento del 1,7%, en parte debido a las reformas estructurales acometidas durante los años precedentes, en parte debido a un impacto del proceso del Brexit menor al inicialmente esperado.

La economía española creció el 3,2% en 2016. La inercia del propio ciclo económico y la recuperación del empleo, el impacto de las reformas estructurales y el esfuerzo de contención del gasto público, la reducción de los riesgos políticos internos y la positiva influencia de la política monetaria del BCE son algunos de los factores que han contribuido al segundo ejercicio consecutivo de crecimiento superior al 3%.

Las previsiones para 2017 apuntan al mantenimiento de los registros de crecimiento económico de los dos últimos ejercicios, con la contribución de ambos grupos de países, desarrollados y emergentes, en un esquema similar al de la última mitad de 2016.

La política probablemente seguirá siendo un elemento causante de incertidumbre en 2017. La inestabilidad determinada por las negociaciones del Brexit y la definición de las líneas de actuación de la nueva administración estadounidense se verá incrementada por los procesos de formación de nuevos gobiernos en Alemania y Francia.

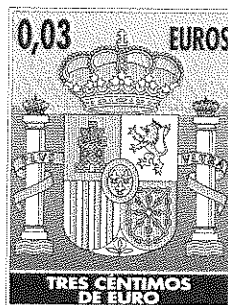
El comportamiento de los mercados de acciones a lo largo de 2016 fue de menos a más y no estuvo exento de volatilidad, elemento que fue suavizándose durante la segunda mitad del ejercicio. El Ibex-35 finalizó el año con un descenso del 2,0%, ligeramente peor que la media de las Bolsas de la Eurozona. El índice estadounidense S&P-500 cerró 2016 con una revalorización del 9,5%. El comportamiento de los principales mercados de acciones asiáticos resultó ligeramente positivo.

Evolución de los negocios del Grupo Consolidado en el ejercicio 2016

El Grupo HACVE opera en el sector financiero e inmobiliario, pero su actividad principal, su cifra de negocios, está vinculada en su práctica totalidad a la intermediación financiera, gestión de patrimonios y actividades afines a éstas. En relación a estas actividades, el margen directo de intermediación y comercialización (Comisiones percibidas menos comisiones pagadas más resultados de la cartera de negociación, ya que la cartera de negociación recoge básicamente operaciones de intermediación en las que la comisión cobrada es el diferencial de precios) ha pasado de 26.753 miles de euros en el ejercicio 2015 a 21.661 miles de euros en el ejercicio 2016, lo que supone una disminución de 19%.



CLASE 8.ª



0M9502787

Por líneas de negocio, la actividad de intermediación, incluida la depositaria de valores, ha reducido en 2016 el volumen de negocio en un 32 % con respecto al ejercicio 2015. Esta línea de negocio, que aporta más del 50 % de ingresos del Grupo, ha sufrido la caída del volumen de negocio en el sector español de intermediación, que globalmente ha sido de más de 30%. La otra línea de actividad significativa del Grupo que es la gestión de patrimonios se ha mantenido a niveles similares al ejercicio 2015 con un crecimiento de casi un 1%, después de haber experimentado en este ejercicio 2015 un crecimiento de casi un 27% con respecto al ejercicio 2014. En el resto de líneas de negocio, cabe destacar la reducción del nivel de actividad de la intermediación de renta fija que se realiza a través de la cartera de negociación, la cual, debido a la situación de este mercado, ha pasado de una cifra de 5.885 miles de euros en 2015 a 1.827 miles de euros en 2016.

En el ejercicio 2015 los resultados de las entidades valoradas por el método de participación aportaron al beneficio consolidado del Grupo un importe de 2.438 miles de euros, debido al beneficio extraordinario obtenido por la sociedad participada de capital riesgo, Venturcap, SCR, SA en la venta de participaciones de su cartera de inversión. Por el contrario, en el ejercicio 2016 las sociedades valoradas por el método de participación ha presentado un resultado negativo de – 95 miles de euros.

Los gastos de personal han pasado de 16.930 miles de euros en 2015 a 14.901 miles de euros en 2016. Esta reducción es debida principalmente a que en 2015 el coste de indemnizaciones ascendió a 1.968 miles de euros y en 2016 ha sido de 480 miles de euros. Sin considerar las indemnizaciones, los gastos de personal se han reducido en un 3,6 % con respecto al ejercicio anterior. El resto de gastos generales del ejercicio 2016 también se ha reducido con respecto a 2015 en aproximadamente un 4, 4%.

En julio 2016 la sociedad participada GVC Gaesco Beka, SV, SA adquirió todo el negocio de intermediación que realizaba la sociedad participada BEKA Finance, SV, SA. De forma que actualmente toda la actividad de intermediación se realiza a través de GVC Gaesco Beka y se estima que esta integración permitirá unas sinergias en costes de estructura de 1.700 miles de euros anuales.

El resultado de la actividad de explotación antes de considerar las dotaciones a provisiones y el deterioro de activos financieros en 2016 fue negativo por – 1.590 miles de euros frente al resultado positivo de 2015 de 3.843 miles de euros. Los principales factores que han afectado a esta variación, tal como se ha explicado anteriormente, han sido la importante reducción del volumen de negocio de intermediación financiera y que en el ejercicio 2015 hubo un beneficio extraordinario en las sociedades consolidadas por el método de integración.

El resultado total (el atribuido a la entidad dominante más el atribuido a los intereses minoritarios) después de impuesto de impuestos ha sido en el ejercicio 2016 de -4.886 miles de euros, debido principalmente a hechos no recurrentes como la dotación para provisiones por riesgos y gastos por importe de 813 miles de euros, registro de deterioros en activos financieros e inversiones inmobiliarias por un importe total de 689 miles de euros y especialmente por la reversión de los activos fiscales relacionados con deterioro de participaciones en empresas como consecuencia del cambio legislativo producido en diciembre de 2016 que estableció dichos deterioros dejaban de ser deducibles fiscalmente. Esta reversión ha supuesto en el ejercicio 2016 un mayor gasto por impuesto sobre sociedades de 2.186 miles de euros.

Variaciones en el perímetro de consolidación

Tal como se detalla en la nota 1 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas, las variaciones más significativas en las participaciones en las sociedades que integran el Grupo Hacve han sido:

- Aumento del porcentaje de participación en la sociedad Beka Finance, S.V., S.A. de un 58% a un 64%.
- Aumento del porcentaje de participación en GVC Gaesco Holding y el resto de sociedades que forman el Grupo GVC Gaesco de un 77,02% a un 81,38%, como consecuencia de la adquisición de la adquisición del 1,91% y 3,61% de la sociedad GVC Gaesco Holding, S.L. por GEGA Assets, S.L. y General de Valores y Cambios, S.A., respectivamente. Posteriormente, esta última sociedad ha vendido en el ejercicio 2016 el 3,19% de participación en GVC Gaesco Holding, S.L. a Carneval 2008, S.L.
- Aumento del porcentaje de participación en Carneval 2008, S.L. de un 82,85% a un 100%, debido a la adquisición de un 17,15% del capital de dicha sociedad por parte de Xanturri, S.L.



CLASE 8.ª



0M9502788

- La Junta General Extraordinaria de Socios de la sociedad Inmossol Assets, S.L., celebrada el 16 de junio de 2016, acordó su disolución y liquidación. Inmossol Assets, S.L. formaba parte del Grupo Hacve a través de la participación del 74,07% que en su capital social tenía la sociedad Xanturri, S. L.
- A 31 diciembre de 2015, el Grupo Hacve tenía una participación en la sociedad Xaxels & Bovall Finance, SICAV, SV del 36,53% de su capital social y se consolidaba por el método de integración. En el ejercicio 2016, dicha sociedad se ha fusionado con Novafondisa, Fondo de Inversión, siendo ésta la sociedad absorbente, por lo que el Grupo ya no dispone de ninguna influencia significativa en la gestión de la nueva entidad y esta inversión se presenta en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016 en la clasificación de Activos Financieros Disponibles para la Venta

Gestión de riesgos. Instrumentos Financieros

La política de gestión de riesgos se detalla y explica en la nota 23 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016.

Los principales instrumentos financieros utilizados por el Grupo son los siguientes:

Activos financieros:

- Depósitos a la vista en entidades de crédito
- Depósitos en garantía de operaciones de intermediación
- Cartera de negociación
- Activos Financieros Disponibles para la Venta

Pasivos financieros

- Créditos bancarios
- Efectivo entregado por la clientela en garantía de operaciones de valores o por operaciones pendientes de realizar

El Grupo no ha utilizado instrumentos financieros como cobertura de riesgos en posiciones de balance y/o transacciones realizadas o futuras. La valoración de los instrumentos financieros se ha realizado de acuerdo con los criterios de la normativa contable vigente.

Los principales riesgos derivados de los instrumentos financieros son principalmente el riesgo de crédito y el riesgo de precio (o de mercado), y, en menor medida, los demás riesgos de tipo de cambio, de liquidez y de tipo de interés.

Adquisiciones de acciones propias

Durante el ejercicio 2016 ninguna sociedad integrante del grupo Hacve Assets, S.L. ha realizado operaciones de compra-venta de acciones propias ni dispone a 31 de diciembre de 2016 de autocartera.

Actividades de Investigación y Desarrollo

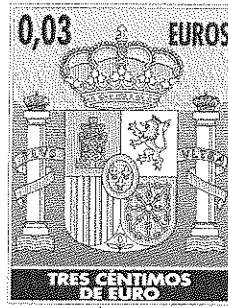
Este apartado no resulta de aplicación para el Grupo

Importe sobre el período medio de pago a proveedores por operaciones comerciales

La información requerida por la Ley 15/2010 sobre el período medio de pago a proveedores se incluye en la Nota 16-c de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

Acontecimientos importantes para el Grupo ocurridos después del cierre

No se han producido acontecimientos importantes desde la fecha del cierre del ejercicio 2016 a la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas correspondientes a dicho ejercicio.



0M7249991

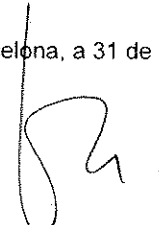
CLASE 8.^a

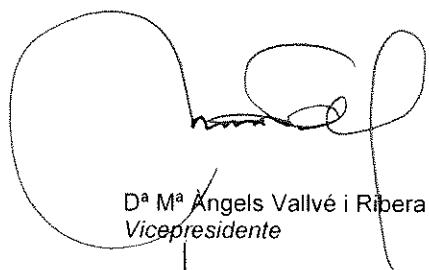
HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

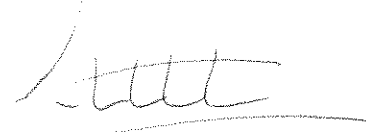
Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas

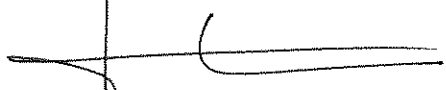
Diligencia que extienden los Administradores de HACVE ASSETS, S.L. y sociedades dependientes, para hacer constar que, tras la formulación de las cuentas anuales consolidadas e informe de gestión consolidado correspondientes al ejercicio 2016 de HACVE ASSETS, S.L. y sociedades dependientes, por el Consejo de Administración de la citada sociedad en su reunión del día 31 de marzo de 2017, los Consejeros han procedido a la firma del presente documento, comprensivo de las mencionadas cuentas anuales e informe de gestión figurando la firma de cada uno de los Consejeros a continuación de la presente diligencia.

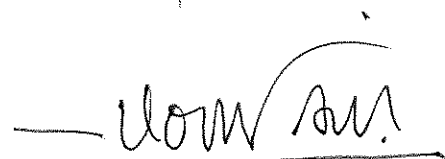
En Barcelona, a 31 de marzo de 2017

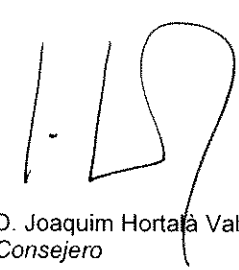

D. Joan Hortalà Arau
Presidente


D.ª M.ª Angels Vallvé i Ribera
Vicepresidenta


D.ª Carmen Hortalà Vallvé
Secretaria


D.ª Mercè Hortalà Vallvé
Vicesecretaria


D. Joan Hortalà Vallvé
Consejero


D. Joaquim Hortalà Vallvé
Consejero

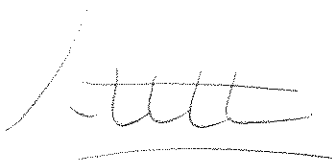

D. Rafael Hortalà Vallvé
Consejero

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas

Las Cuentas Anuales consolidadas de HACVE ASSETS, S.L. y sociedades dependientes, correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016, comprensivas del Balance consolidado, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto consolidado, el Estado de Flujos de Efectivo consolidado y la Memoria consolidada, y el Informe de Gestión consolidado del ejercicio 2016, se componen de 96 hojas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con la numeración 0M9502693 a 0M9502788, ambas inclusive, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración en la hoja de papel timbrado referenciada con la numeración 0M7249991.

Barcelona, 31 de marzo de 2017



Dª Carmen Hortalà Vallvé

Secretaria del Consejo de Administración