

Hacve Assets, S.L. y sociedades dependientes

Informe de auditoría

Cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2021

Informe de gestión consolidado

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

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Hacve Assets, S.L. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2021, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2021, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.a de la memoria consolidada) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
Reconocimiento de los ingresos por comisiones percibidas El reconocimiento de ingresos por comisiones es el epígrafe más relevante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del Grupo. Estas comisiones proceden, principalmente de la tramitación y ejecución de órdenes de clientes, comercialización, gestión y administración de Instituciones de Inversión Colectiva, depósito y anotación de valores, aseguramiento y colocación de emisiones, gestión de carteras y Fondos de Pensiones y prestación de servicios corporativos, entre otras. El método de cálculo aplicado para este tipo de comisiones se basa en las tarifas establecidas en los contratos firmados con los clientes o entidades que se aplican sobre el volumen de operaciones realizadas y patrimonios gestionados. Identificamos esta área como uno de los aspectos más relevantes a considerar en la auditoría del Grupo por la significatividad de los ingresos por comisiones percibidas sobre el resultado consolidado del Grupo del ejercicio 2021 y por su complejidad al basarse en cálculos periódicos en función del volumen de operaciones realizadas, patrimonios gestionados y las tarifas aplicables. Ver notas 5.l y 15.b de la memoria de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.	Hemos llevado a cabo el entendimiento y comprobación del proceso de registro contable de las comisiones percibidas por el Grupo, realizando las siguientes pruebas de auditoría: • Lectura de los principales contratos firmados por el Grupo con terceros en relación con las comisiones percibidas. • Obtención de confirmaciones por parte de las entidades depositarias de la totalidad de los activos gestionados por el Grupo y conciliación con sus registros contables. • Realización de recálculos de comisiones de gestión y administración de Instituciones de Inversión Colectiva y Fondos de Pensiones a partir de las tarifas establecidas en los contratos firmados sobre los patrimonios gestionados. • Obtención de la confirmación de comisiones por la gestión de carteras a 31 de diciembre de 2021. • Comprobación del adecuado registro contable de las comisiones de gestión y administración percibidas en base al criterio de devengo durante el ejercicio 2021, mediante la conciliación de las comisiones percibidas por el Grupo y las pagadas por las distintas Instituciones de Inversión Colectiva y Fondos de Pensiones. • Comprobación para una muestra de comisiones de su adecuado registro contable en base a las facturas emitidas y de su correspondiente cobro. • Entendimiento del proceso de generación de asientos contables, así como selección y análisis de la razonabilidad para una muestra de los mismos. Como resultado de los procedimientos anteriores no se han identificado diferencias significativas en el importe devengado de las comisiones percibidas que pudieran afectar a la información financiera incluida en las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
Valoración de inversiones inmobiliarias El Grupo posee activos inmobiliarios registrados en el epígrafe de balance consolidado denominado “Inversiones inmobiliarias” que se corresponden principalmente con inmuebles destinados a su explotación en régimen de alquiler y a terrenos destinados a su venta. Tal y como se indica en las notas 5.e y 5.f de la memoria consolidada adjunta, el Grupo registra pérdidas por deterioro de valor de sus activos inmobiliarios cuando el valor recuperable estimado en base a tasaciones realizadas por expertos independientes es inferior al valor neto contable de dichos activos. Cabe señalar que los tasadores externos contratados por el Grupo han incluido una advertencia de incertidumbre significativa sobre cuál pueda ser la evolución futura del valor de mercado de los inmuebles valorados debido al impacto que en el sector inmobiliario pueda tener la crisis generada por el Covid-19. En consecuencia, han emitido sus valoraciones considerando medidas adicionales para reflejar razonablemente dicha situación del mercado. Identificamos esta área como uno de los aspectos más relevantes a considerar en la auditoría del Grupo debido a la importancia del saldo de las inversiones inmobiliarias detalladas en la nota 9.b de la memoria consolidada adjunta y a que la estimaciones de su valor recuperable se basa en tasaciones realizadas por expertos independientes cuya complejidad se ha incrementado en el contexto actual de Covid-19.	Hemos realizado un entendimiento de los procedimientos establecidos por el Grupo para la estimación del deterioro de las inversiones inmobiliarias, así como la realización de las siguientes pruebas de detalle para la valoración de las inversiones inmobiliarias: • Cuadre del inventario de inversiones inmobiliarias con los registros contables. • Re-ejecución del cálculo de pérdidas por deterioro de valor en base a lo establecido por la normativa en vigor. • Análisis, sobre una muestra de tasaciones determinada de forma selectiva, de la razonabilidad de los procedimientos y metodología de valoración utilizada por los expertos contratados por el Grupo. • Obtención de la confirmación del cumplimiento por parte de los expertos utilizados por el Grupo para la valoración de los activos inmobiliarios (sociedades de tasación) de los siguientes requerimientos: i) competencia y capacidad técnica para realizar el trabajo; ii) objetividad e independencia respecto al Grupo; y iii) cumplimiento de la normativa que resulta de aplicación. Como resultado de los procedimientos anteriores no se han identificado diferencias significativas en la valoración de las inversiones inmobiliarias que pudieran afectar a la información financiera incluida en las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

Otra información: Informe de gestión consolidado

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2021, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2021 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad dominante.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad dominante, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales consolidadas o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.
- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del Grupo para expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

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



Hacve Assets, S.L. y sociedades dependientes

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Raúl Luño Biarge (21641)

13 de mayo de 2022

**Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya**

**PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.**

2022 Núm. 20/22/02399

IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

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

Hacve Assets, S.L.
y sociedades dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas e
Informe de Gestión Consolidado
del ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2021



CLASE 8.^a



006138179

Hacve Assets, S.L. y sociedades dependientes
Balances Consolidados
a 31 de diciembre de 2021 y 2020
(expresados en Euros)

ACTIVO	Nota	31/12/2021	31/12/2020(*)
Tesorería		29.620,92	31.604,77
Cartera de negociación	7.a	16.316.806,62	14.493.315,47
Valores representativos de deuda		158.391,26	149.714,05
Instrumentos de capital		15.736.488,78	14.040.157,53
Derivados de negociación		-	2.900,00
Otros activos financieros		421.926,58	300.543,89
Cartera valorada a valor razonable con cambios en patrimonio neto	7.b	26.548.132,93	28.572.835,96
Instrumentos de capital		26.548.132,93	28.572.835,96
Cartera valorada a coste amortizado: Inversiones crediticias		90.240.681,21	100.629.929,75
Crédito a intermediarios financieros	7.c	87.054.288,71	98.181.818,65
Crédito a particulares	7.d	3.186.392,50	2.448.111,10
Otros activos financieros		-	-
Cartera valorada a coste amortizado: inversiones a vencimiento		-	-
Cartera valorada a coste		-	-
Participaciones	3	2.778.225,40	2.878.816,89
Entidades Asociadas		2.778.225,40	2.878.816,89
Contratos de seguros vinculados a pensiones			
Activo material	9	19.657.598,72	19.479.527,62
De uso propio		2.029.795,18	2.334.474,87
Inversiones inmobiliarias		17.627.803,54	17.145.052,75
Activo intangible	10	2.492.019,28	2.671.174,18
Fondo de comercio		-	-
Otro activo intangible		2.492.019,28	2.671.174,18
Activos fiscales	17	12.487.218,41	21.077.068,93
Corrientes		600.541,16	8.683.632,96
Diferidos		11.886.677,25	12.393.435,97
Resto de activos	7 y 8	25.431.484,49	11.273.631,24
TOTAL ACTIVO		195.981.787,98	201.107.904,81

Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance consolidado al 31 de diciembre de 2021.

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

CLASE 8.^a

006138180

Hacve Assets, S.L. y sociedades dependientes
Balances Consolidados
a 31 de diciembre de 2021 y 2020
(expresados en Euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO			31/12/2021	31/12/2020 (*)
Cartera de negociación	Nota		1.701,98	-
Derivados de negociación	7.a		1.701,98	-
Pasivos financieros a coste amortizado			85.674.234,18	95.226.277,91
Deudas con intermediarios financieros	7.c		11.428.453,20	13.776.959,95
Deudas con particulares	7.d		74.245.780,98	81.449.317,96
Otros pasivos financieros			-	-
Provisiones	12		110.000,00	110.000,00
Fondos para pensiones y obligaciones similares			-	-
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales			60.000,00	60.000,00
Otras provisiones			50.000,00	50.000,00
Pasivos fiscales	17		1.664.194,91	858.358,26
Corrientes			-	-
Diferidos			1.664.194,91	858.358,26
Resto de pasivos	7 y 8		8.813.124,74	9.135.540,58
TOTAL PASIVO			96.263.255,81	105.330.176,75
FONDOS PROPIOS	6		88.044.754,46	86.221.201,50
Capital Escriturado			5.926.006,00	5.926.006,00
Prima de emisión			49.209.921,14	49.209.921,14
Reservas			44.675.432,05	1.154.168,36
Reservas de entidades valoradas por el método de la participación (+/-)			(13.597.665,41)	(10.521.494,96)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante (+/-)			1.831.060,68	40.452.600,96
Dividendos y retribuciones (-)			-	-
AJUSTES POR VALORACIÓN	6		5.286.550,63	2.614.945,67
Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto			4.894.449,64	2.360.743,82
Diferencias de cambio (+/-)			-	(2.025,68)
Ajustes por valoración en Entidades valoradas por el método de la participación			392.100,99	256.227,53
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE			93.331.305,09	88.836.147,17
INTERESES MINORITARIOS	6.h		6.387.227,08	6.941.580,89
TOTAL PATRIMONIO NETO			99.718.532,17	95.777.728,06
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO			195.981.787,98	201.107.904,81
PRO-MEMORIA				
Avaless y Garantías	13		2.143.568,44	2.555.465,23
Derivados Financieros			824.359,00	352.400,00
Otras cuentas de riesgo y compromiso	13		-	-
TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO			2.967.927,44	2.907.865,23
Depósito de títulos	14		3.015.633.916,28	2.359.121.219,88
Patrimonio gestionado	14		1.775.143.618,38	1.590.729.771,39
Otras cuentas de orden	13		14.929.967,67	25.748.554,87
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN			4.805.707.502,33	3.975.599.546,14

Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance consolidado al 31 de diciembre de 2021.

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

CLASE 8.^a

006138181

Hacve Assets, S.L. y sociedades dependientes
Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
de los ejercicios 2021 y 2020
(expresadas en Euros)

	Nota	2021	2020 (*)
Intereses y rendimientos asimilados	15.a	215.068,17	201.750,68
Intereses y cargas asimiladas (-)	15.a	(372.222,65)	(501.231,94)
MARGEN DE INTERESES (+/-)		(157.154,48)	(299.481,26)
Rendimiento de instrumentos de capital	15.a	740.661,54	1.235.136,47
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (+/-)	3 y 6.f	116.363,81	(1.598.829,65)
Comisiones percibidas	15.b	31.683.934,30	27.627.819,44
Comisiones pagadas (-)	15.b	(11.333.814,40)	(9.579.132,34)
Resultado de operaciones financieras (neto) (+/-)	15.c	2.569.868,20	44.037.560,45
Cartera de negociación (+/-)		1.586.315,49	1.876.153,13
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		989.744,51	42.209.159,93
Otros (+/-)		(6.191,80)	(47.752,60)
Diferencias de cambio (neto) (+/-)	11	(56.468,65)	113.127,37
Otros productos de explotación	15.f	789.409,25	1.059.844,00
Otras cargas de explotación (-)	15.e	(502.095,49)	(463.397,44)
MARGEN BRUTO (+/-)		23.850.704,08	62.132.647,05
Gastos de personal (-)	16.a	(11.806.160,30)	(11.340.508,75)
Gastos generales (-)	16.b	(8.589.253,95)	(8.753.991,77)
Amortización (-)	9-10	(1.576.340,59)	(1.683.478,62)
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	8-12	97.544,95	(60.000,00)
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) (+/-)	15.d	85.745,07	(222.955,02)
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		123.725,65	(70.450,85)
Inversiones crediticias (+/-)		(37.980,58)	(152.504,17)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION (+/-)		2.062.239,26	40.071.712,89
Pérdidas por deterioro resto activos		-	-
Activos materiales	9	-	-
Activos intangibles	10	-	-
Resto		-	-
Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta		-	153.000,00
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (+/-)		2.062.239,26	40.224.712,89
Impuesto sobre beneficios (+/-)	17	(465.606,29)	(620.392,21)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE OPERACIONES CONTINUADAS (+/-)		1.596.632,97	39.604.320,68
Resultado de operaciones interrumpidas (neto) (+/-)		-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (+/-)		1.596.632,97	39.604.320,68
Resultado atribuido a la entidad dominante (+/-)	6.g	1.831.060,68	40.452.600,96
Resultado atribuido a intereses minoritarios (+/-)	6.h	(234.427,71)	(848.280,28)
Beneficio por acción		0,27	6,68
Diluido		0,27	6,68

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 2021.

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



006138182

CLASE 8.ª

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 2021 Y 2020
A) Estados de ingresos y gastos reconocidos consolidados
(expresados en Euros)

	2021	2020 (*)
A) Resultado consolidado del ejercicio	1.596.632,97	39.604.320,68
B) OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS	2.686.277,99	(43.737.540,12)
1. Cartera valorada a valor razonable con cambios en patrimonio neto	3.392.235,39	(43.447.175,33)
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	4.381.979,90	(1.238.015,41)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(989.744,51)	(42.209.159,92)
c) Otras reclasificaciones	-	-
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	6.228,00	(21.763,33)
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	6.228,00	(21.763,33)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
5. Cartera valorada a coste	-	-
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	135.873,46	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	135.873,46	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
8. Resto de ingresos y gastos reconocidos	-	-
9. Impuesto sobre beneficio	(848.058,86)	(4.133.219,44)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B)	4.282.910,96	(4.133.219,44)
a) Atribuidos a la entidad dominante	4.502.665,64	(3.232.676,00)
b) Atribuidos a los intereses minoritarios	(219.754,68)	(900.543,44)

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 2021.

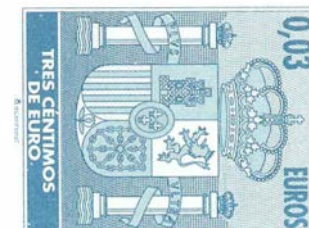
(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

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 2021 Y 2020
B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto consolidados
(expresados en Euros)

	TOTAL FONDOS PROPIOS									
	Capital	Reservas (Pérdidas ac)	Reservas entidades valoradas método participación	Otros inst. Capital	Menos: Valores propios	Resultado del Ejercicio	TOTAL FONDOS PROPIOS	Ajustes valoración	Intereses minoritarios	TOTAL PAT. NETO
Saldo final en 2019 (*)	5.926.006,00	56.756.420,77	(10.675.630,21)	-	-	(6.256.837,39)	45.749.959,17	46.300.222,63	7.244.948,17	99.295.129,97
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado en 2020 (*)	5.926.006,00	56.756.420,77	(10.675.630,21)	-	-	(6.256.837,39)	45.749.959,17	46.300.222,63	7.244.948,17	99.295.129,97
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	40.452.600,96	40.452.600,96	(43.685.276,96)	(900.543,44)	(4.133.219,44)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	(6.392.331,27)	154.135,25	-	-	6.256.837,39	18.641,37	-	597.176,16	615.817,53
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)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	(6.410.972,64)	154.135,25	-	-	6.256.837,39	-	-	-	-
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio	-	18.641,37	-	-	-	-	18.641,37	-	597.176,16	615.817,53
Saldo final en 2020	5.926.006,00	50.364.089,50	(10.521.494,96)	-	-	40.452.600,96	86.221.201,50	2.614.945,67	6.941.580,89	95.777.728,06
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado en 2021 (*)	5.926.006,00	50.364.089,50	(10.521.494,96)	-	-	40.452.600,96	86.221.201,50	2.614.945,67	6.941.580,89	95.777.728,06
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	1.831.060,68	1.831.060,68	2.671.604,96	(219.754,68)	4.282.910,96
Otras variaciones del patrimonio neto	-	43.521.263,69	(3.076.170,45)	-	-	(40.452.600,96)	(7.507,72)	-	(334.599,14)	(342.106,86)
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)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	43.528.643,41	(3.076.042,45)	-	-	(40.452.600,96)	-	-	-	-
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio	-	(7.379,72)	(128,00)	-	-	-	(7.507,72)	-	(334.599,14)	(342.106,86)
Saldo final en 2021	5.926.006,00	93.885.353,19	(13.597.665,41)	-	-	1.831.060,68	88.044.754,46	5.286.550,63	6.387.227,07	99.718.532,16

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 2021.
(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

CLASE 8.ª



006138183



CLASE 8.^a



006138184

Hacve Assets, S.L. y sociedades dependientes
Estados de Flujos de Efectivo Consolidados
de los ejercicios 2021 y 2020
(expresados en Euros)

(Método indirecto)	2021	2020 (*)
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(5.566.652,95)	31.431.276,79
Resultado del ejercicio antes de impuestos	2.062.239,26	40.224.712,89
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación	271.419,47	3.555.827,69
Amortización (+)	1.576.340,59	1.683.478,62
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos (+/–)	(37.980,58)	152.504,17
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/–)	(97.544,95)	60.000,00
Deterioro del inmovilizado (+/–)	-	-
Resultado sociedades puesta en equivalencia	(116.363,81)	1.598.829,65
Otras partidas (+/–)	(1.053.031,78)	61.015,25
Resultado Ajustado	2.333.658,73	43.780.540,58
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/–)	507.734,05	(24.598.341,99)
Inversiones crediticias	1.258.881,70	(13.308.457,79)
Cartera de negociación	(1.821.789,17)	(14.000.692,11)
Otros Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Cartera valorada a valor razonable con cambios en patrimonio neto	6.545.931,59	4.478.229,79
Otros activos de explotación	(5.475.290,07)	(1.767.421,88)
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/–)	(7.807.504,57)	20.914.187,38
Pasivos financieros a coste amortizado	(7.544.580,21)	21.439.898,12
Cartera negociación	-	-
Otros Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Otros pasivos de explotación	(262.924,36)	(525.710,74)
Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios	(600.541,16)	(8.665.109,18)
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(1.587.519,71)	(963.578,11)
Pagos (–)	(1.637.519,71)	(963.578,11)
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Participaciones	(0,01)	-
Activos materiales	(689.247,80)	(194.992,80)
Activos intangibles	(948.271,90)	(768.585,31)
Entidades Dependientes y Otras unidades de negocio	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión	-	-
Cobros (+)	50.000,00	-
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Participaciones	-	-
Activos materiales	50.000,00	-
Activos intangibles	-	-
Entidades Dependientes y Otras unidades de negocio	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	-	-
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	-	-
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(1.967.654,47)	(17.283.467,87)
Pagos (–)	(1.967.654,47)	(17.283.467,87)
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	(1.967.654,47)	(17.283.467,87)
Cobros (+)	-	-
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	-	-
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	(9.121.827,13)	13.184.230,81
5. AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (1+2+3+4)	77.733.002,07	64.548.771,26
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	68.611.174,94	77.733.002,07
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	77.733.002,07	142.271.774,11

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 2021.

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



CLASE 8.^a



006138185

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.

(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.



006138186

CLASE 8.^a**(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 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

No se han producido variaciones en el perímetro de consolidación del Grupo Hacve durante el ejercicio 2021. La única modificación de relevancia es el cambio de método de consolidación en la sociedad participada, CAPITAL GROUP FLORIDA, L.L.C, en la que el Grupo ostenta una participación del 50% de su capital social, pasando de consolidarse por el método de integración global a integrarse por el método de participación, por considerarse más apropiado al grado actual de control y participación en la toma de decisiones en dicha entidad. Este cambio de criterio no ha supuesto ningún impacto ni en el resultado consolidado ni en el patrimonio consolidado del Grupo.

Las variaciones en el perímetro de consolidación del Grupo Hacve producidas durante el ejercicio 2020 fueron las siguientes:

1. La sociedad Welcome Capital Plataforma de Financiación Participativa, S.A., participada al 100% por el Grupo Hacve a través de la sociedad dependiente GVC Gaesco Holding, S.L, dejó de formar parte del grupo consolidado, ya que esta última sociedad aportó dicha participación en la suscripción de una ampliación de capital llevado a cabo por entidad Sego Finance, S.L, en la que GVC Gaesco Holding ostenta a 31/12/2020 una participación del 5,08%
2. Asimismo, durante el ejercicio 2020 GVC Gaesco Holding, S.L suscribió ampliaciones de capital en su participada Capital Group Florida, L.L.C por importe total de 700.000 USD. Estas operaciones societarias no han supuesto ninguna variación en el % de participación en Capital Group Florida, L.L.C ni el método de integración en el consolidado del Grupo Hacve.

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 2021, indicando la información sobre la actividad principal, porcentaje de participación del Grupo, domicilio y método de integración en las cuentas anuales consolidadas.



006138187

CLASE 8.^a

A 31 de diciembre de 2021 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
GEGA Assets, S.L. (1)	Adquisición, tenencia y administración de valores mobiliarios	-	94,76%	Int. Global	Barcelona
GVC Gaesco Holding, S.L. (1)	Adquisición, tenencia y administración de valores mobiliarios	-	80,69%	Int. Global	Barcelona
GVC Gaesco Valores, S.V., S.A.U. (1)	Provisión de Servicios de Inversión	-	80,69%	Int. Global	Madrid
GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. (1)	Gestión de Instituciones de Inversión Colectiva	-	80,69%	Int. Global	Barcelona
GVC Gaesco Pensiones, S.G.F.P., S.A.U. (1)	Gestión de Fondos de Pensiones	-	80,69%	Int. Global	Barcelona
GVC Gaesco Correduría de Seguros, S.A.U. (1)	Correduría de Seguros	-	80,69%	Int. Global	Barcelona
Kentel Product, 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
Zamit Capital GVC Gaesco, S.à.r.l (3)	Adquisición, tenencia y administración de valores mobiliarios	-	80,69%	Int. Global	Luxemburgo
Capital Group Florida LLC (3)	Servicios de asesoramiento	-	40,34%	Método de la Participación	Miami
Ceres Global Advisory Inc. (3)	Servicios de asesoramiento	-	40,34%	Método de la Participación	Miami
Carneval 2008, S.L. (3)	Adquisición, tenencia y administración de valores mobiliarios	-	26,50%	Método de la Participación	Barcelona
Sentiu Product, S.L. (1)	Compraventa y explotación de inmuebles	-	24,18%	Método de la Participación	Barcelona
Venturcap SCR, S.A. (1)	Sociedad de Capital Riesgo	-	26,52%	Método de la Participación	Barcelona

(1) Auditada por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

(2) Auditada por BDO Auditores, S.L

(3) No auditada



006138188

CLASE 8.ª**c) Personal**

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

d) Sucursales

Entre las Sociedades del Grupo se encuentra GVC Gaesco Valores, S.V., S.A.U., sociedad con sede en Madrid y que dispone de una sucursal en Barcelona, Calle Doctor Ferrán, nº 3-5; en Valencia, Calle Poeta Querol, 3, 1º 1ª; 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 2021 de 122 (135 al 31 de diciembre de 2020).

e) Coeficiente de recursos propios y de liquidez

La Directiva 2019/2034, de 27 de noviembre de 2019, del Parlamento Europeo y del Consejo, relativa a la supervisión prudencial de las empresas de servicios de inversión, y el Reglamento 2019/2033, del Parlamento Europeo y del Consejo, de 27 de noviembre de 2019, relativo a los requisitos prudenciales de las empresas de servicios de inversión y los grupos consolidados en los que se integran, que modifican respectivamente la Directiva 2013/36 y el Reglamento 575/2013, regulan el acceso a la actividad, el marco de supervisión y las disposiciones prudenciales de las empresas de servicios de inversión y de sus grupos consolidados, 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.

Al 31 de diciembre de 2021, el Grupo cumplía los requisitos mínimos de recursos propios establecidos por la normativa vigente (véanse Notas 6 y 24).

Las empresas de servicios de inversión deberán disponer de activos líquidos por un importe equivalente, como mínimo, a un tercio del requisito basado en los gastos fijos generales calculados de conformidad con el artículo 13, apartado 1 del Reglamento 2019/2033. A 31 de diciembre de 2021, el Grupo cumplía este requisito.

2. BASES DE PRESENTACIÓN**a) Marco Normativo de información financiera aplicable al grupo**

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo, que se han preparado a partir de sus registros contables, han sido formuladas por los Administradores de la sociedad dominante, 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 1/2021, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados financieros de las Empresas de Servicios de Inversión y sus grupos consolidables, Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y Sociedades Gestoras de Entidades de Tipo Cerrado y otras normas de obligado cumplimiento aprobadas por la CNMV; y en lo no previsto en éstas, el Plan General de Contabilidad aprobado mediante el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre y, el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre y el Real Decreto 1/2021, de 12 de enero, en vigor para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2021, y sus adaptaciones sectoriales y las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas como Reglamento de la Comisión Europea en vigor, siempre que no sean contrarias a las normas anteriores.



006138189

CLASE 8.^a

- 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 dominante 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 31 de marzo de 2022 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 2020, fueron aprobadas por la Junta General de Socios de Hacve Assets, S.L. celebrada el 31 de mayo de 2021.

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 2021 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 cuanto a la recuperabilidad de los créditos fiscales, el Grupo evalúa la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos basándose en estimaciones de resultados futuros, ya que ésta depende en última instancia de la capacidad para generar beneficios imponibles a lo largo del período en el que son deducibles los activos por impuestos diferidos. En el análisis se toma en consideración el calendario previsto de reversión de pasivos por impuestos diferidos, así como las estimaciones de beneficios tributables, sobre la base de proyecciones internas que son actualizadas para reflejar las tendencias más recientes.

La determinación de la adecuada valoración de las partidas de carácter fiscal depende de varios factores, incluida la estimación del momento y realización de los activos por impuestos diferidos y del momento esperado de los pagos por impuestos. Los flujos reales de cobros y pagos por impuesto sobre beneficios podrían diferir de las estimaciones realizadas, como consecuencia de cambios en la legislación fiscal, o de transacciones futuras no previstas que pudieran afectar a los saldos fiscales. En la Nota 17 se incluye la información de los activos por impuestos diferidos y de las bases imponibles negativas pendientes de aplicar cuyo efecto ha sido registrado o no en el balance.



CLASE 8.^a



006138190

En la estimación del valor recuperable de los activos fiscales, los Administradores se han basado en las proyecciones de negocio estimadas por los administradores de Hacve Assets, S.L sobre los negocios pertenecientes al Grupo y en las plusvalías latentes procedentes de las inversiones inmobiliarias pertenecientes al Grupo.

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 2020 se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2021 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Grupo del ejercicio 2021.

Con fecha 1 de enero de 2021 ha entrado en vigor la Circular 1/2021, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre normas contables, cuentas anuales y estados financieros de las Empresas de Servicios de Inversión y sus grupos consolidables, Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y Sociedades Gestoras de Entidades de tipo cerrado, que deroga la Circular 7/2008, de 26 de noviembre. El objetivo de la citada circular es modificar el régimen contable de ciertas entidades sujetas a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores de manera que, con carácter general, les resulte aplicable por remisión el marco contable general establecido a través de la habilitación normativa recogida en la disposición final primera de la Ley 16/2007, de 4 de julio, de reforma y adaptación de la legislación mercantil en materia contable para su armonización internacional con base en la normativa de la Unión Europea, que se concreta en el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre y modificado por el Real Decreto 1/2021, de 12 de enero.

De este modo, la adopción de esta Circular ha modificado el desglose y presentación de determinados epígrafes de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2021, de forma que no resulta comparativa. La información correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020, ha sido reelaborada bajo dicha Circular.

Cabe mencionar que la aplicación de dicha Circular no ha tenido un impacto ni en la valoración ni en la clasificación de partidas de balance y cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo.

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 otro error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2020.



CLASE 8.^a



006138191

g) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2021 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2020.

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

En el ejercicio 2021, la sociedad del Grupo GVC Gaesco Valores, S.V., S.A.U., en su condición de sociedad de valores, ha realizado aportaciones al Fondo de Garantía de Inversiones por importe de 337.442,45 euros (318.089,00 euros en el ejercicio 2020) y al Fondo de Resolución Nacional por importe de 2.049,96 euros (7.175,04 euros en el ejercicio 2020). 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.

j) Hechos relevantes del ejercicio

Durante el ejercicio 2021, se ha podido constatar la dificultad en controlar la virulencia de la pandemia de la enfermedad por Coronavirus causante del síndrome respiratorio agudo grave (SARS-CoV-2), generalmente identificado por las siglas Covid-19. A nivel global, la enfermedad ha causado más de 5 millones de muertes registradas y continúa su expansión a través de las variantes mucho más contagiosas que encuentran facilidades para mutar en las regiones en las que el ritmo de vacunación es muy bajo por las dificultades que tienen en acceder a las vacunas. Las divergencias entre los países con sistemas de sanidad pública eficientes y que pueden acceder a las vacunas, de los que no tienen estas condiciones, está provocando que los países desarrollados recuperen la senda de crecimiento previa a la Pandemia en contraste con los países emergentes que tardarán varios años.

Ante esta situación, el Grupo mantiene los planes de contingencia implementados desde el inicio de la pandemia que han demostrado su eficacia y que se van adaptando a las circunstancias en todo momento. Las medidas adoptadas han protegido a los empleados y colaboradores y han permitido seguir realizando con normalidad las actividades del Grupo, tanto en lo que se refiere a los servicios prestados a los clientes como a la operatividad de los sistemas y procesos internos.

Aunque a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales se mantiene la incertidumbre sobre los impactos que puedan suponer las nuevas variantes, las estrategias sanitarias y medidas macroeconómicas adoptadas por parte de las autoridades españolas e internacionales, están favoreciendo que se retome la movilidad y la actividad económica, por lo que los administradores del Grupo consideran que la aplicación del principio contable de empresa en funcionamiento sigue siendo válida en estas circunstancias.



006138192

CLASE 8.^a**3. ENTIDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS**

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

a) Entidades consolidadas por el método de la participación

Las sociedades incorporadas por el método de la participación, al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, son las siguientes:

31.12.2021				
Entidad	% participación	Valor Teórico Contable	Ajustes Consolidación a su Valor Razonable	Valor por el Método de Participación
Sentiu Product, S.L.	24,18%	745.039,66	1.245.802,00	1.990.841,66
Venturcap SCR, S.A.	26,52%	1.033.040,20	-	1.033.040,20
Carneval 2008, S.L.	26,50%	632.578,07	(616.597,65)	15.980,42
Capital Group Florida LLC (*)(**)	40,34%	(261.636,88)	-	(261.636,88)
		2.149.021,05	629.204,35	2.778.225,40

(*) Incluye la consolidación de su participada al 100% Ceres Global Advisory Inc.

(**)Tal como se detalla en la nota 1 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas, en el ejercicio 2021 no ha habido variaciones en el perímetro de consolidación. La única modificación de relevancia es el cambio de método de consolidación en la sociedad participada, CAPITAL GROUP FLORIDA, L.L.C, en la que el Grupo ostenta una participación del 40,34% de su capital social, pasando de consolidarse por el método de integración global a integrarse por el método de participación, por considerarse más apropiado al grado actual de control y participación en la toma de decisiones en dicha entidad. Este cambio de criterio no ha supuesto ningún impacto ni en el resultado consolidado ni en el patrimonio consolidado del Grupo.

31.12.2020				
Entidad	% participación	Valor Teórico Contable	Ajustes Consolidación a su Valor Razonable	Valor por el Método de Participación
Sentiu Product, S.L.	24,18%	754.426,04	1.245.802,00	2.000.228,04
Venturcap SCR, S.A.	26,52%	863.052,49	-	863.052,49
Carneval 2008, S.L.	26,50%	632.134,01	(616.597,65)	15.536,36
		2.249.612,54	630.204,35	2.878.816,89

El movimiento correspondiente a los ejercicios 2021 y 2020 ha sido el siguiente:

2021							
Entidad	Valor método participación a 31.12.2020	Resultado ejercicio 2021 (*)	Ajustes por valoración	Dividendos	Altas (bajas)	Traspaso por cambio criterio consolidación	Valor método participación a 31.12.2021
Sentiu Product, S.L.	2.000.228,04	(9.386,38)	-	-	-	-	1.990.841,66
Venturcap SCR, S.A.	863.052,49	768.545,62	101.570,09	(700.000,00)	-	(128,00)	1.033.040,20
Carneval 2008, S.L.	15.536,36	444,06	-	-	-	-	15.980,42
Capital Group Florida LLC (*)	-	(643.239,49)	43.767,23	-	-	337.835,38	(261.636,88)
	2.878.816,89	116.363,81	145.337,32	(700.000,00)	-	337.707,38	2.778.225,40



CLASE 8.^a



006138193

2020							
Entidad	Valor método participación a 31.12.2019	Resultado ejercicio 2020 (*)	Ajustes por valoración	Dividendos	Altas (bajas)	Ajuste consolidación	Valor método participación a 31.12.2020
Sentiu Product, S.L.	3.589.818,89	(1.589.590,85)	-	-	-	-	2.000.228,04
Venturcap SCR, S.A.	871.931,72	(8.879,23)	-	-	-	-	863.052,49
Carneval 2008, S.L.	15.895,93	(359,57)	-	-	-	-	15.536,36
Zamit Capital GVC Gaesco S.a.r.l	12.000,00	-	-	-	(12.000,00)	-	-
	4.489.646,54	(1.598.829,65)	-	-	(12.000,00)	-	2.878.816,89

b) Principales magnitudes de las entidades dependientes y asociadas

El detalle de las principales magnitudes de balance y resultados individuales a 31 de diciembre de 2021 y 2020 de las sociedades consolidadas es el siguiente:

Entidad	31.12.2021			
	Activo Total	Patrimonio Neto	Cifra de Negocios	Resultado
Hacve Assets, S.L.	69.502.719,08	55.379.454,94	264.000,00	(227.563,39)
Xanturri, S.L.U.	60.040.012,32	59.823.038,35	700.000,00	595.295,98
General de Valores y Cambios, S.A.	68.352.730,08	61.554.169,13	1.993.696,67	2.402.544,03
GECA Assets, S.L.	23.500.741,91	23.473.304,48	-	(2.875,21)
GVC Gaesco Holding, S.L.	64.035.035,62	50.182.667,24	1.958.646,51	684.626,98
GVC Gaesco valores, Sociedad de Valores, S.A.U.	97.516.097,91	15.959.060,54	23.014.436,63	(1.380.068,64)
GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.	6.724.227,92	4.019.599,05	17.224.404,95	1.985.917,51
GVC Gaesco Pensiones, S.G.F.P., S.A.U.	1.254.923,63	1.123.461,32	757.032,71	96.198,59
GVC Gaesco Correduría de Seguros, S.A.U.	188.446,51	120.552,49	407.642,71	11.429,74
Kentel Product, S.L.U	29.808.930,87	26.953.869,78	174.706,51	2.658,92
Carneval 2008, S.L.	1.715.156,60	1.714.242,22	-	1.675,73
Sentiu Product, S.L.	5.661.151,98	3.134.728,97	476.603,80	(3.299,94)
O.F.I.M, S.A.	1.845.153,70	1.625.757,77	18.000,00	(32.617,21)
Venturcap SCR, S.A.	4.381.271,27	4.336.016,14	3.294.160,88	2.797.791,09
Capital Group Florida, L.L.C(*)	4.931.801,57	2.931.301,57	-	(8.946,50)
Ceres Global Advisory Inc. (*)	1.450.838,23	(716.145,25)	70.339,08	(1.512.602,50)
Zamit Capital GVC Gaesco S.à.r.l	15.985,25	13.969,97	38.410,00	12.000,00

(*) Importes en USD



CLASE 8.^a



006138194

Entidad	31.12.2020			
	Activo Total	Patrimonio Neto	Cifra de Negocios	Resultado
Hacve Assets, S.L.	68.202.338,46	55.603.986,06	264.000,00	184.652,66
Xanturri, S.L.U.	61.126.436,79	59.091.769,47	9.883.745,09	8.412.771,45
General de Valores y Cambios, S.A.	76.257.516,09	57.226.988,87	1.251.389,42	44.044.115,22
GECA Assets, S.L.	24.615.882,93	24.589.405,02	-	(22.179,52)
GVC Gaesco Holding, S.L.	61.882.212,45	49.498.040,26	-	(1.338.178,10)
GVC Gaesco valores, Sociedad de Valores, S.A.U.	104.505.770,96	17.330.983,43	21.037.037,25	(1.211.606,41)
GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.	5.917.644,61	3.944.263,47	12.822.923,60	758.646,51
GVC Gaesco Pensiones, S.G.F.P., S.A.U.	1.183.191,06	1.029.245,83	652.464,87	90.750,79
GVC Gaesco Correduría de Seguros, S.A.U.	172.050,42	109.122,75	426.183,51	10.048,22
Kentel Product, S.L.U.	29.399.345,19	26.524.903,00	567.149,77	4.803.661,31
Carneval 2008, S.L.	1.713.451,25	1.712.566,49	-	(1.356,87)
Sentiu Product, S.L.	5.470.730,28	3.104.645,28	169.330,69	(338.888,01)
O.F.I.M., S.A.	1.678.662,55	1.658.374,98	18.000,00	(22.662,76)
Venturcap SCR, S.A.	3.668.095,23	3.637.451,43	-	(33.369,87)
Capital Group Florida, L.L.C.(*)	2.940.528,07	2.940.248,07	-	(7.137,75)
Ceres Global Advisory Inc. (*)	930.387,00	800.185,00	148.080,00	(967.541,00)
Zamit Capital GVC Gaesco S.à.r.l	36.795,75	13.345,75	31.548,00	29.901,10

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 finales de 2021, la nueva variante ómicron del virus ha disparado el número de contagios por Covid-19 a nivel mundial, provocando la sexta ola en España. Sin embargo, las medidas adoptadas por las autoridades españolas, restringiendo la movilidad, las actividades relacionadas con el turismo y el ocio, los programas masivos de vacunación en los grupos etarios más vulnerables están mitigando los efectos adversos de esta variante que está causando una menor incidencia del número de enfermos hospitalizados en las unidades de cuidados intensivos de los hospitales y de muertes. Además, la campaña de vacunación de la población infantil entre 5 y 11 años ya está en marcha.

Esta situación, ha suscitado que las autoridades sanitarias del país consideren que la estrategia debe dirigirse a tratar esta enfermedad como endémica y estacional. No obstante, la OMS ha manifestado que todavía es prematuro considerar la COVID-19 como una enfermedad endémica y estacional.

Ante el elevado grado de incertidumbre existente, la Dirección del Grupo mantiene las medidas y las acciones necesarias para proteger a sus empleados y colaboradores y asegurar la continuidad y el desarrollo normal del negocio. Estas medidas han demostrado su eficacia desde el inicio de la pandemia, por lo que los administradores del Grupo consideran que la aplicación del principio contable de empresa en funcionamiento sigue siendo válido.

El conflicto entre Rusia y Ucrania está provocando, entre otros efectos, un incremento del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como la activación de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a empresas con operaciones con y en Rusia específicamente. La medida en la que este conflicto bélico impactará en el negocio del Grupo, dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales abreviadas. En todo caso, a pesar de la incertidumbre existente, los administradores del Grupo no esperan que esta situación pueda provocar incumplimiento de obligaciones contractuales relevantes por parte del Grupo, ni que afecte tampoco al cumplimiento del principio contable de empresa en funcionamiento.



CLASE 8.^a



006138195

No existen otros hechos posteriores relevantes a excepción de los descritos anteriormente.

5. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2021 y 2020 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 1/2021 de 25 de marzo, de la CNMV, y sucesivas modificaciones:

a) *Activos financieros*

Los activos financieros, a efectos de su valoración, se incluirán en alguna de las siguientes categorías:

- i. Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- ii. Activos financieros a coste amortizado.
- iii. Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto.
- iv. Activos financieros a coste.

i) Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

En esta categoría se incluyen los instrumentos de patrimonio que se mantienen para negociar, y que no se deben valorar al coste, y sobre los que se ha realizado la elección irrevocable en el momento de su reconocimiento inicial de presentar los cambios posteriores en el valor razonable directamente en la cuentas de pérdidas y ganancias.

Adicionalmente, se incluyen aquellos activos financieros designados, en el momento del reconocimiento inicial de forma irrevocable como medido al valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, y que en caso contrario se hubiera incluido en otra categoría, para eliminar o reducir significativamente una incoherencia de valoración o asimetría contable que surgiría en otro caso de la valoración de los activos o pasivos sobre bases diferentes.

Valoración inicial

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valorarán inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada. Los costes de transacción que les sean directamente atribuibles se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

Valoración posterior

Después del reconocimiento inicial la empresa valorará los activos financieros comprendidos en esta categoría a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

A 31 de diciembre de 2021 y 2020, el Grupo mantiene instrumentos financieros en esta cartera por valor de 16.316.806,62 euros y 14.493.315,47 euros respectivamente.

ii) *Activos financieros a coste amortizado*

Se incluyen en esta categoría aquellos activos financieros, incluso los admitidos a negociación en un mercado organizado, en los que la Sociedad mantiene la inversión con el objetivo de percibir los flujos de efectivo derivados de la ejecución del contrato, y las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Los flujos de efectivo contractuales que son únicamente cobros de principal e interés sobre el importe del principal pendiente son inherentes a un acuerdo que tiene la naturaleza de préstamo ordinario o común, sin perjuicio de que la operación se acuerde a un tipo de interés cero o por debajo de mercado.



CLASE 8.^a



006138196

Así, sería consustancial con tal acuerdo un bono con una fecha de vencimiento determinada y por el que se cobra un tipo de interés de mercado variable, pudiendo estar sujeto a un límite. Por el contrario, no cumplirían esta condición los instrumentos convertibles en instrumentos de patrimonio neto del emisor; préstamos con tipos de interés variables inversos (es decir, un tipo que tiene una relación inversa con los tipos de interés del mercado); o aquellos en los que el emisor puede diferir el pago de intereses si con dicho pago se viera afectada su solvencia, sin que los intereses diferidos devenguen intereses adicionales.

La gestión de un grupo de activos financieros para obtener sus flujos contractuales no implica que la empresa haya de mantener todos los instrumentos hasta su vencimiento; se podrá considerar que los activos financieros se gestionan con ese objetivo aun cuando se hayan producido o se espere que se produzcan ventas en el futuro. A tal efecto, la empresa deberá considerar la frecuencia, el importe y el calendario de las ventas en ejercicios anteriores, los motivos de esas ventas y las expectativas en relación con la actividad de ventas futuras.

La gestión que realiza la empresa de estas inversiones es una cuestión de hecho y no depende de sus intenciones para un instrumento individual. Una empresa podrá tener más de una política para gestionar sus instrumentos financieros, pudiendo ser apropiado, en algunas circunstancias, separar una cartera de activos financieros en carteras.

Con carácter general, se incluyen en esta categoría los créditos por operaciones comerciales y los créditos por operaciones no comerciales:

a) Créditos por operaciones comerciales: son aquellos activos financieros que se originan en la venta de bienes y la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa con cobro aplazado, y

b) Créditos por operaciones no comerciales: son aquellos activos financieros que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, no tienen origen comercial y cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable, que proceden de operaciones de préstamo o crédito concedidos por la empresa.

Valoración inicial

Los activos financieros clasificados en esta categoría se valorarán inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

No obstante, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual explícito, así como los créditos al personal, los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se podrán valorar por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Valoración posterior

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valorarán por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, los créditos con vencimiento no superior a un año que, de acuerdo con lo dispuesto en el apartado anterior, se valoren inicialmente por su valor nominal, continuarán valorándose por dicho importe, salvo que se hubieran deteriorado.

Cuando los flujos de efectivo contractuales de un activo financiero se modifican debido a las dificultades financieras del emisor, la empresa analizará si procede contabilizar una pérdida por deterioro de valor.



006138197

CLASE 8.^a*Deterioro del valor*

Al menos al cierre del ejercicio, deberán efectuarse las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero, o de un grupo de activos financieros con similares características de riesgo valorados colectivamente, se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial y que ocasionen una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.

La pérdida por deterioro del valor de estos activos financieros será la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros, incluidos, en su caso, los procedentes de la ejecución de las garantías reales y personales, que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial. Para los activos financieros a tipo de interés variable, se empleará el tipo de interés efectivo que corresponda a la fecha de cierre de las cuentas anuales de acuerdo con las condiciones contractuales. En el cálculo de las pérdidas por deterioro de un grupo de activos financieros se podrán utilizar modelos basados en fórmulas o métodos estadísticos.

Las correcciones de valor por deterioro, así como su reversión cuando el importe de dicha pérdida disminuyese por causas relacionadas con un evento posterior, se reconocerán como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tendrá como límite el valor en libros del activo que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

A 31 de diciembre de 2021 y 2020, el Grupo mantiene instrumentos financieros en esta cartera por importe de 90.240.681,21 euros y 100.629.929,75 euros respectivamente.

iii) Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto

Se incluye en esta categoría aquellos activos financieros cuyas condiciones contractuales dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente, y no se mantienen para negociar ni procede clasificarlo en la categoría "Activos financieros a coste amortizado". También se incluyen en esta categoría las inversiones en instrumentos de patrimonio para las se haya ejercitado la opción irrevocable para su clasificación como "Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias".

Valoración inicial

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valorarán inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. Formará parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido.

Valoración posterior

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valorarán por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se registrarán directamente en el patrimonio neto, hasta que el activo financiero cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido, se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante, las correcciones valorativas por deterioro del valor y las pérdidas y ganancias que resulten por diferencias de cambio en activos financieros monetarios en moneda extranjera, de acuerdo con la norma relativa a esta última, se registrarán en la cuenta de pérdidas y ganancias.

También se registrarán en la cuenta de pérdidas y ganancias el importe de los intereses, calculados según el método del tipo de interés efectivo, y de los dividendos devengados.



006138198

CLASE 8.^a

Cuando deba asignarse valor a estos activos por baja del balance u otro motivo, se aplicará el método del valor medio ponderado por grupos homogéneos.

En el supuesto excepcional de que el valor razonable de un instrumento de patrimonio dejase de ser fiable, los ajustes previos reconocidos directamente en el patrimonio neto se tratarán de la misma forma dispuesta para el deterioro de los Activos financieros a coste.

En el caso de venta de derechos preferentes de suscripción y similares o segregación de los mismos para ejercitarlos, el importe de los derechos disminuirá el valor contable de los respectivos activos. Dicho importe corresponderá al valor razonable o al coste de los derechos, de forma consistente con la valoración de los activos financieros asociados, y se determinará aplicando alguna fórmula valorativa de general aceptación.

Deterioro del valor

Al menos al cierre del ejercicio, deberán efectuarse las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero, o grupo de activos financieros incluidos en esta categoría con similares características de riesgo valoradas colectivamente, se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial, y que ocasionen:

- a) En el caso de los instrumentos de deuda adquiridos, una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor; o
- b) En el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio, la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo, evidenciada, por ejemplo, por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. En todo caso, se presumirá que el instrumento se ha deteriorado ante una caída de un año y medio o de un cuarenta por ciento en su cotización, sin que se haya producido la recuperación de su valor, sin perjuicio de que pudiera ser necesario reconocer una pérdida por deterioro antes de que haya transcurrido dicho plazo o descendido la cotización en el mencionado porcentaje.

La corrección valorativa por deterioro del valor de estos activos financieros será la diferencia entre su coste o coste amortizado menos, en su caso, cualquier corrección valorativa por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias y el valor razonable en el momento en que se efectúe la valoración. Las pérdidas acumuladas reconocidas en el patrimonio neto por disminución del valor razonable, siempre que exista una evidencia objetiva de deterioro en el valor del activo, se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Si en ejercicios posteriores se incrementase el valor razonable, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores revertirá con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. No obstante, en el caso de que se incrementase el valor razonable correspondiente a un instrumento de patrimonio, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores no revertirá con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias y se registrará el incremento de valor razonable directamente contra el patrimonio neto.

A 31 de diciembre de 2021 y 2020, el Grupo mantiene instrumentos financieros en esta cartera por valor de 26.548.132,93 euros y 28.572.835,96 euros respectivamente.

iv) Activos financieros a coste

En todo caso, se incluyen en esta categoría de valoración:

- a) Las restantes inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no pueda determinarse por referencia a un precio cotizado en un mercado activo para un instrumento idéntico, o no pueda estimarse con fiabilidad, y los derivados que tengan como subyacente a estas inversiones.
- b) Los activos financieros híbridos cuyo valor razonable no pueda estimarse de manera fiable, salvo que se cumplan los requisitos para su contabilización a coste amortizado.
- c) Las aportaciones realizadas como consecuencia de un contrato de cuentas en participación y similares.



CLASE 8.^a



006138199

d) Los préstamos participativos cuyos intereses tengan carácter contingente, bien porque se pacte un tipo de interés fijo o variable condicionado al cumplimiento de un hito en la empresa prestataria (por ejemplo, la obtención de beneficios), o bien porque se calculen exclusivamente por referencia a la evolución de la actividad de la citada empresa.

e) Cualquier otro activo financiero que inicialmente procediese clasificar en la cartera de valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando no sea posible obtener una estimación fiable de su valor razonable.

Valoración inicial

Las inversiones incluidas en esta categoría se valorarán inicialmente al coste, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles, debiéndose aplicar, en su caso, en relación con las empresas del grupo, el criterio incluido en el apartado 2 de la norma relativa a operaciones entre empresas del grupo, y los criterios para determinar el coste de la combinación establecidos en la norma sobre combinaciones de negocios.

No obstante, si existiera una inversión anterior a su calificación como empresa del grupo, multigrupo o asociada, se considerará como coste de dicha inversión el valor contable que debiera tener la misma inmediatamente antes de que la empresa pase a tener esa calificación.

Formará parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido.

Valoración posterior

Los instrumentos de patrimonio incluidos en esta categoría se valorarán por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Cuando deba asignarse valor a estos activos por baja del balance u otro motivo, se aplicará el método del coste medio ponderado por grupos homogéneos, entendiéndose por estos los valores que tienen iguales derechos.

En el caso de venta de derechos preferentes de suscripción y similares o segregación de los mismos para ejercitarlos, el importe del coste de los derechos disminuirá el valor contable de los respectivos activos. Dicho coste se determinará aplicando alguna fórmula valorativa de general aceptación.

Las aportaciones realizadas como consecuencia de un contrato de cuentas en participación y similares se valorarán al coste, incrementado o disminuido por el beneficio o la pérdida, respectivamente, que correspondan a la empresa como partícipe no gestor, y menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Se aplicará este mismo criterio en los préstamos participativos cuyos intereses tengan carácter contingente, bien porque se pacte un tipo de interés fijo o variable condicionado al cumplimiento de un hito en la empresa prestataria (por ejemplo, la obtención de beneficios), o bien porque se calculen exclusivamente por referencia a la evolución de la actividad de la citada empresa. Si además de un interés contingente se acuerda un interés fijo irrevocable, este último se contabilizará como un ingreso financiero en función de su devengo. Los costes de transacción se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias de forma lineal a lo largo de la vida del préstamo participativo.



CLASE 8.^a



006138200

Deterioro del valor

Al menos al cierre del ejercicio, deberán efectuarse las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor en libros de una inversión no será recuperable. El importe de la corrección valorativa será la diferencia 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 efectivo futuros derivados de la inversión, que para el caso de instrumentos de patrimonio se calcularán, bien mediante la estimación de los que se espera recibir como consecuencia del reparto de dividendos realizado por la empresa participada y de la enajenación o baja en cuentas de la inversión en la misma, bien mediante la estimación de su participación en los flujos de efectivo que se espera sean generados por la empresa participada, procedentes tanto de sus actividades ordinarias como de su enajenación o baja en cuentas.

Salvo mejor evidencia del importe recuperable de las inversiones en instrumentos de patrimonio, la estimación de la pérdida por deterioro de esta clase de activos se calculará en función del patrimonio neto de la entidad participada y de las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración, netas del efecto impositivo. En la determinación de ese valor, y siempre que la empresa participada haya invertido a su vez en otra, deberá tenerse en cuenta el patrimonio neto incluido en las cuentas anuales consolidadas elaboradas aplicando los criterios del Código de Comercio y sus normas de desarrollo.

Cuando la empresa participada tuviere su domicilio fuera del territorio español, el patrimonio neto a tomar en consideración vendrá expresado en las normas contenidas en la presente disposición. No obstante, si mediaran altas tasas de inflación, los valores a considerar serán los resultantes de los estados financieros ajustados en el sentido expuesto en la norma relativa a moneda extranjera.

Con carácter general, el método indirecto de estimación a partir del patrimonio neto se podrá utilizar en aquellos casos en que puede servir para demostrar un valor recuperable mínimo sin la necesidad de realizar un análisis más complejo cuando de aquel se deduce que no hay deterioro.

El reconocimiento de las correcciones valorativas por deterioro de valor y, en su caso, su reversión, se registrarán como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tendrá como límite el valor en libros de la inversión que estaría reconocida en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

No obstante, en el caso de que se hubiera producido una inversión en la empresa, previa a su calificación como empresa del grupo, multigrupo o asociada, y con anterioridad a esa calificación, se hubieran realizado ajustes valorativos imputados directamente al patrimonio neto derivados de tal inversión, dichos ajustes se mantendrán tras la calificación hasta la enajenación o baja de la inversión, momento en el que se registrarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, o hasta que se produzcan las siguientes circunstancias:

- En el caso de ajustes valorativos previos por aumentos de valor, las correcciones valorativas por deterioro se registrarán contra la partida del patrimonio neto que recoja los ajustes valorativos previamente practicados hasta el importe de los mismos, y el exceso, en su caso, se registrará en la cuenta de pérdidas y ganancias. La corrección valorativa por deterioro imputada directamente en el patrimonio neto no revertirá.
- En el caso de ajustes valorativos previos por reducciones de valor, cuando posteriormente el importe recuperable sea superior al valor contable de las inversiones, este último se incrementará, hasta el límite de la indicada reducción de valor, contra la partida que haya recogido los ajustes valorativos previos y a partir de ese momento el nuevo importe surgido se considerará coste de la inversión. Sin embargo, cuando exista una evidencia objetiva de deterioro en el valor de la inversión, las pérdidas acumuladas directamente en el patrimonio neto se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias.

A 31 de diciembre de 2021 y 2020, el Grupo no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.



CLASE 8.^a



006138201

b) Pasivos financieros

Los pasivos financieros, a efectos de su valoración, se incluirán en alguna de las siguientes categorías:

i) Pasivos financieros a coste amortizado:

Con carácter general, se incluyen en esta categoría los débitos por operaciones comerciales y los débitos por operaciones no comerciales:

- Débitos por operaciones comerciales: son aquellos pasivos financieros que se originan en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa con pago aplazado, y
- Débitos por operaciones no comerciales: son aquellos pasivos financieros que, no siendo instrumentos derivados, no tienen origen comercial, sino que proceden de operaciones de préstamo o crédito recibidos por la empresa.

Los préstamos participativos que tengan las características de un préstamo ordinario o común también se incluirán en esta categoría sin perjuicio de que la operación se acuerde a un tipo de interés cero o por debajo de mercado.

Valoración inicial

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valorarán inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

No obstante, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, así como los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se podrán valorar por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Valoración posterior

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valorarán por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, los débitos con vencimiento no superior a un año que, de acuerdo con lo dispuesto en el apartado anterior, se valoren inicialmente por su valor nominal, continuarán valorándose por dicho importe

A 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Sociedad mantiene instrumentos financieros en esta cartera por valor de 85.674.234,18 euros y 95.226.277,91 euros respectivamente.

ii) Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:

En esta categoría se incluirán los pasivos financieros que cumplan alguna de las siguientes condiciones:

a) Son pasivos que se mantienen para negociar. Se considera que un pasivo financiero se posee para negociar cuando:

- Se emita o asuma principalmente con el propósito de readquirirlo en el corto plazo (por ejemplo, obligaciones y otros valores negociables emitidos cotizados que la empresa pueda comprar en el corto plazo en función de los cambios de valor).
- Sea una obligación que un vendedor en corto tiene de entregar activos financieros que le han sido prestados (es decir, una empresa que vende activos financieros que había recibido en préstamo y que todavía no posee).



CLASE 8.^a



006138202

- Forme parte en el momento de su reconocimiento inicial de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente de la que existan evidencias de actuaciones recientes para obtener ganancias en el corto plazo, o
- Sea un instrumento financiero derivado, siempre que no sea un contrato de garantía financiera ni haya sido designado como instrumento de cobertura.

b) Desde el momento del reconocimiento inicial, ha sido designado por la entidad para contabilizarlo al valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Esta designación, que será irrevocable, sólo se podrá realizar si resulta en una información más relevante, debido a que:

- Se elimina o reduce de manera significativa una incoherencia o «asimetría contable» con otros instrumentos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias; o
- Un grupo de pasivos financieros o de activos y pasivos financieros se gestione y su rendimiento se evalúe sobre la base de su valor razonable de acuerdo con una estrategia de gestión del riesgo o de inversión documentada y se facilite información del grupo también sobre la base del valor razonable al personal clave de la dirección, según se define en la norma 15^a de elaboración de las cuentas anuales.

c) Opcionalmente y de forma irrevocable, se podrán incluir en su integridad en esta categoría los pasivos financieros híbridos regulados en el apartado 5.1, siempre que se cumplan los requisitos allí establecidos.

Valoración inicial y posterior

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valorarán inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación recibida. Los costes de transacción que les sean directamente atribuibles se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

Después del reconocimiento inicial la empresa valorará los pasivos financieros comprendidos en esta categoría a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el caso de los bonos convertibles, la Sociedad determina el valor razonable del componente de pasivo aplicando el tipo de interés para bonos no convertibles similares. Este importe se contabiliza como un pasivo sobre la base del coste amortizado hasta su liquidación en el momento de su conversión o vencimiento. El resto de los ingresos obtenidos se asigna a la opción de conversión que se reconoce en el patrimonio neto.

En el caso de producirse renegociación de deudas existentes, se considera que no existen modificaciones sustanciales del pasivo financiero cuando el prestamista del nuevo préstamo es el mismo que el que otorgó el préstamo inicial y el valor actual de los flujos de efectivo, incluyendo las comisiones netas, no difiere en más de un 10% del valor actual de los flujos de efectivo pendientes de pagar del pasivo original calculado bajo ese mismo método.

A 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Sociedad no mantiene instrumentos financieros en esta cartera.

c) Compensación de saldos

Se compensan entre sí - y, consecuentemente, se presentan en el balance 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; teniendo 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 concurran en el mismo momento y estén nominados en idéntica moneda.



CLASE 8.^a



006138203

d) 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.

e) Activos materiales

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



006138204

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 las 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 incurrir.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 no habían registradas pérdidas por deterioro de activos materiales.

f) *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.

g) *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 las nuevas vidas útiles.

Derechos adquiridos

La sociedad dependiente GVC Gaesco Valores, S.V., S.A.U. ha adquirido los derechos de cobro de antiguos agentes financieros sobre determinadas comisiones que éstos percibían (Derechos de cartera, véase Nota 10). Estos derechos se amortizan linealmente a lo largo del periodo que se espera generar entradas de flujos netos de efectivo por el Grupo, y que oscila entre 5 y 10 años.

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 e anterior).

Otros activos intangibles

En este epígrafe del balance consolidado adjunto se registra, principalmente, las aplicaciones informáticas adquiridas por el Grupo a título oneroso.



CLASE 8.^a



006138205

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-e).

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.

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, 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.



CLASE 8.^a



006138206

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.

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 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.

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, el Grupo amortizó los fondos de comercio explícitos y los fondos de comercio de consolidación existentes a 1 de enero de 2016 por importes de 35.542 miles de euros y 8.650 miles de euros, respectivamente, con cargo a Reservas.

h) Contabilización de las operaciones de arrendamiento

Arrendamiento operativo

i. El Grupo actúa como arrendador

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

Asimismo, el coste de adquisición del bien arrendado se presenta en el balance conforme a su naturaleza, incrementado por el importe de los costes del contrato directamente imputables, los cuales se reconocen como gasto en el plazo del contrato, aplicando el mismo criterio utilizado para el reconocimiento de los ingresos del arrendamiento.



CLASE 8.^a



006138207

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

ii. El Grupo actúa como arrendador

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

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

Arrendamiento financiero

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.

i) 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).

j) 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 constituidas 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.



CLASE 8.^a



006138208

k) Provisiones y contingencias

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.

l) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se registran contablemente, en general, en función de su período de devengo y por aplicación del método del tipo de interés efectivo. Los dividendos percibidos de otras entidades se reconocen como ingreso en el momento en que nace el derecho a percibirlos. Los ingresos se reconocen cuando la Sociedad transfiere el control de los bienes o servicios a los clientes. En ese momento los ingresos se registran por el importe del valor razonable de la contraprestación a la que la Sociedad espera tener derecho a cambio de la transferencia de los bienes y servicios comprometidos derivados de contratos con clientes, así como otros ingresos no derivados de contratos con clientes que constituyan la actividad ordinaria de la Sociedad. El importe a registrar se determina deduciendo del importe de la contraprestación por la transferencia de los bienes o servicios comprometidos con clientes u otros ingresos correspondientes a las actividades ordinarias de la Sociedad, el importe de los descuentos, devoluciones, reducciones de precio, incentivos o derechos entregados a clientes, así como el impuesto sobre el valor añadido y otros impuestos directamente relacionados con los mismos que deban ser objeto de repercusión.

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

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

- Comisiones no financieras: Son aquellas derivadas de las prestaciones de servicios y pueden surgir en la ejecución de un servicio que se realiza durante un período de tiempo y en la prestación de un servicio que se ejecuta en un acto singular.

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

- Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias se registran en el momento de su cobro.

- Los que corresponden a transacciones o servicios que se realizan durante un período de tiempo se registran durante el período de tales transacciones o servicios.



006138209

CLASE 8.^a

- Los que corresponden a una transacción o servicio que se ejecuta en un acto singular se registran cuando se produce el acto que los origina.

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

m) 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.

n) 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.

o) 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.

p) 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".

q) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, el Grupo tiene la obligación de indemnizar a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales.

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 2021 (véase Nota 16). En opinión de los administradores del Grupo, al 31 de diciembre de 2021, no existen razones que hagan necesaria la contabilización de una provisión por este concepto a dicha fecha.



CLASE 8.^a



006138210

r) 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 2021 es de 1.159,43 euros, para 2020 fue de 1.097,95 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 2021 es de 386,48, euros, para 2020 fue de 365,98 euros.

Las aportaciones realizadas por el Grupo financiero GVC Gaesco en el ejercicio 2021 han sido de 17.777,99 euros (22.890,94 euros a 31 de diciembre de 2020) (véase Nota 16).

2) Empleados provenientes de determinadas sociedades del anterior grupo Gaesco Bolsa, S.V.:

Las sociedades del Grupo financiero GVC Gaesco 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 2021 y 2020, no se han realizado aportaciones por parte de estas sociedades en dichos ejercicios.

3) Empleados de GVC Gaesco Valores, S.V., S.A.U. provenientes de la adquisición de la rama de actividad de BEKA Finance, S.V., S.A.

GVC Gaesco Valores, S.V., S.A.U. viene obligada a realizar una aportación fija correspondiente al 2% del salario fijo bruto anual de cada trabajador, cuyo importe ha ascendido en el ejercicio 2021 a 35.336,37 (31.692,95 euros a 31 de diciembre de 2020). Adicionalmente, en caso de que la sociedad obtenga beneficios antes de impuestos en el ejercicio en que proceda la aportación, se realizará la aportación de un importe variable que se corresponde con el 3% sobre la mencionada base. Al no haber superado dicha cantidad en el ejercicio 2021 y 2020 no se han realizado aportaciones por parte de la Sociedad durante el ejercicio.

s) 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.



CLASE 8.^a



006138211

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.

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.

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 introdujo la disposición adicional decimoquinta de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades establece que, 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 período 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.

t) 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 2021.

u) 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 2021 y 2020.



CLASE 8.ª



006138212

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 cartera valorada a valor razonable con cambios en patrimonio neto que se reconocerán, netas de su impacto fiscal, en patrimonio neto.

v) 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 consolidados

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:

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

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 trasposos 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.



CLASE 8.^a



006138213

Estados totales de cambios en el patrimonio neto consolidado

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:

- 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).
- 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.
- 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.

w) 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; entendiendo 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.

El resumen de las partidas que compone el efectivo o equivalentes al cierre del ejercicio es el siguiente:

	31.12.2021	31.12.2020
Tesorería		
Caja	6.167,32	3.661,73
Banco de España	23.453,60	27.943,04
	29.620,92	31.604,77
Créditos a intermediarios financieros		
Depósitos a la vista (Nota 7-c)	68.581.554,02	77.701.397,30
	68.581.554,02	77.701.397,30
	68.611.174,94	77.733.002,07



006138214

CLASE 8.ª**x) Resultado por acción**

El resultado básico por acción, que en el ejercicio 2021 asciende a un beneficio de 0,27€/acción, se calcula como el cociente entre el resultado neto consolidado del ejercicio, deduciendo los dividendos de acciones preferentes, y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante el ejercicio.

Durante el ejercicio 2021 no se ha realizado ningún tipo de operación que suponga un beneficio por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

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 2021 y 2020, ha sido el siguiente:

Movimiento 2021

Fondos Propios:	<u>S. Inicial 2020</u>	<u>Ingresos y gastos reconocidos</u>	<u>Distrib. Rtdo</u>	<u>Variaciones participaciones, traspasos y otros</u>	<u>S. Final 2021</u>
Capital social	5.926.006,00	-	-	-	5.926.006,00
Prima de emisión	49.209.921,14	-	-	-	49.209.921,14
Reserva legal	209.561,02	-	18.465,27	-	228.026,29
Reserva voluntaria	273.920,93	-	-	-	273.920,93
Otras reservas	(197.003,07)	-	166.187,39	-	(30.815,68)
Reservas en sociedades consolidadas	(9.653.805,48)	-	40.267.948,30	(7.507,72)	30.606.635,10
Reservas por integración global	867.689,48	-	41.866.777,95	1.469.833,08	44.204.300,51
Reservas por método de la participación	(10.521.494,96)	-	(1.598.829,65)	(1.477.340,80)	(13.597.665,41)
Resultado del ejercicio	40.452.600,96	1.831.060,68	(40.452.600,96)	-	1.831.060,68
Fondos Propios	86.221.201,50	1.831.060,68	-	(7.507,72)	88.044.754,46
Ajustes por Valoración:					
Cartera valorada a valor razonable con cambios en patrimonio neto	2.360.743,82	2.533.705,82	-	-	4.894.449,64
Diferencias de cambio	(2.025,68)	2.025,68	-	-	(0,00)
Sociedades por el método de participación	256.227,53	135.873,46	-	-	392.100,99
Ajustes por Valoración	2.614.945,67	2.671.604,96	-	-	5.286.550,63
Patrimonio Neto Atribuido a la Sociedad Dominante	88.836.147,17	4.502.665,64	-	(7.507,72)	93.331.305,09
Intereses minoritarios	6.941.580,89	(219.754,68)	-	(334.599,14)	6.387.227,07
	95.777.728,06	4.282.910,96	-	(342.106,86)	99.718.532,16

El saldo en variaciones, participaciones, traspasos y otros supone un movimiento de reservas por integración global a reservas por de entidades por método de participación por el cambio de método de consolidación en la sociedad participada, CAPITAL GROUP FLORIDA, L.L.C, en la que el Grupo ostenta una participación del 40,34% del capital social, pasando de consolidarse por el método de integración global a integrarse por el método de participación (Véase Nota 3a y punto cuarto del Informe de Gestión).



CLASE 8.ª



006138215

Movimiento 2020

Fondos Propios:	<u>S. Inicial 2019</u>	<u>Ingresos y gastos reconocidos</u>	<u>Distrib. Rtdo</u>	<u>Variaciones participaciones, traspasos y otros</u>	<u>S. Final 2020</u>
Capital social	5.926.006,00	-	-	-	5.926.006,00
Prima de emisión	49.209.921,14	-	-	-	49.209.921,14
Reserva legal	209.561,02	-	-	-	209.561,02
Reserva voluntaria	273.920,93	-	-	-	273.920,93
Otras reservas	(71.942,40)	-	(125.060,67)	-	(197.003,07)
Reservas en sociedades consolidadas	(3.540.670,13)	-	(6.131.776,72)	18.641,37	(9.653.805,48)
Reservas por integración global	7.134.960,08	-	(6.285.911,97)	18.641,37	867.689,48
Reservas por método de la participación	(10.675.630,21)	-	154.135,25	-	(10.521.494,96)
Resultado del ejercicio	(6.256.837,39)	40.452.600,96	6.256.837,39	-	40.452.600,96
Fondos Propios	45.749.959,17	40.452.600,96	-	18.641,37	86.221.201,50
Ajustes por Valoración:					
Cartera valorada a valor razonable con cambios en patrimonio neto	46.028.459,56	(43.667.715,74)	-	-	2.360.743,82
Diferencias de cambio	15.535,54	(17.561,22)	-	-	(2.025,68)
Sociedades por el método de participación	256.227,53	-	-	-	256.227,53
Ajustes por Valoración	46.300.222,63	(43.685.276,96)	-	-	2.614.945,67
Patrimonio Neto Atribuido a la Sociedad Dominante	92.050.181,80	(3.232.676,00)	-	18.641,37	88.836.147,17
Intereses minoritarios	7.244.948,17	(900.543,44)	-	597.176,16	6.941.580,89
	99.295.129,97	(4.133.219,44)	-	615.817,53	95.777.728,06

La Directiva 2019/2034, de 27 de noviembre de 2019, del Parlamento Europeo y del Consejo, relativa a la supervisión prudencial de las empresas de servicios de inversión, y el Reglamento 2019/2033, del Parlamento Europeo y del Consejo, de 27 de noviembre de 2019, relativo a los requisitos prudenciales de las empresas de servicios de inversión, que modifican respectivamente la Directiva 2013/36 y el Reglamento 575/2013, regulan el acceso a la actividad, el marco de supervisión y las disposiciones prudenciales de las empresas de servicios 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.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el Grupo cumplía con los recursos propios mínimos exigibles.



CLASE 8.^a



006138216

Para la determinación de los recursos propios computables del Grupo al 31 de diciembre de 2021 y 2020 deben considerarse las siguientes partidas del balance adjunto:

	Miles de Euros	
	31/12/2021	31/12/2020
Capital Suscrito	5.926	5.926
Prima de emisión	49.210	49.210
Ganancias acumuladas	31.078	(9.370)
Resultado del ejercicio	-	-
Intereses minoritarios	615	790
Ajustes por Valoración	5.286	2.615
	92.115	49.171
Activos intangibles (-)	(2.516)	(2.671)
Activos fiscales (-)	(11.887)	(8.294)
Otros ajustes (-)	(12.046)	(7.126)
Total recursos propios básicos	65.666	31.080
Requerimientos de recursos propios	4.946	13.688
Superávit / (déficit) de recursos propios	60.720	17.392

Asimismo, las sociedades dependientes Grupo, GVC Gaesco Valores, S.V., S.A., GVC Gaesco, S.G.I.I.C., S.A.U. y GVC Gaesco Pensiones, S.G.F.P., S.A.U. deben mantener a nivel individual unos recursos propios mínimos. Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, los recursos propios de las mencionadas sociedades excedían del importe requerido por la normativa vigente.

a) *Capital suscrito*

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el capital social de Hacve Assets, S.L. asciende a 5.926.006,00 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.



CLASE 8.ª



006138217

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.

d) Propuesta de aplicación de resultados

La propuesta de aplicación de resultados de la Sociedad Dominante del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Socios, es la siguiente:

	Euros
Base de aplicación	
Resultado del ejercicio	(227.563,39)
Aplicación	
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(227.563,39)
Reserva legal	-
	(227.563,39)

e) Composición del accionariado

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 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	



006138218

CLASE 8.^a**f) Reservas en sociedades consolidadas**

El desglose por sociedades de las reservas en sociedades consolidadas y su movimiento en el ejercicio 2021 y 2020 es el siguiente:

2021

Entidad	Saldo Inicial	Resultado 2020 (*)	Dividendos	Cambio criterio consolidación	Otros	Saldo Final
Hacve Assets, S.L.	286.478,88	184.652,66	-	-	-	471.131,54
Xanturri, S.L.	51.307.145,00	(99.973,64)	700.000,00	-	-	51.907.171,36
General de Valores y Cambios, S.A.	(16.301.481,94)	44.044.115,22	-	-	-	27.742.633,28
GECA Assets, S.L.	2.268.595,96	(21.017,00)	-	-	-	2.247.578,96
GVC Gaesco Holding, S.L.	(966.923,07)	(1.079.789,29)	1.580.451,44	1.606,82	(0,38)	(464.654,48)
GVC Gaesco Valores, SV, S.A.	(31.143.340,23)	(977.657,33)	-	-	-	(32.120.997,56)
GVC Gaesco Gestión, SGIC, S.A.	(3.580.379,67)	612.159,45	(1.580.451,44)	-	-	(4.548.671,66)
GVC Gaesco Pensiones, SGFP, S.A.	205.492,16	73.227,72	-	-	-	278.719,88
GVC Gaesco Correduría de Seguros, S.A.	(146.920,97)	8.108,01	-	-	-	(138.812,96)
Zamit Capital GVC Gaesco S.a.r.l	-	(23.938,80)	-	-	-	(23.938,80)
Capital Group Florida - Consolidado	(431.208,71)	(344.397,27)	-	775.605,98	-	-
Kentel Product, S.L.	(214.340,04)	(307.175,36)	-	-	(7.379,34)	(528.894,74)
O.F.I.M, S.A.	(128.949,01)	(16.883,76)	-	-	-	(145.832,77)
Total sociedades por integración global:	867.689,48	41.866.777,95	700.000,00	777.212,80	(7.379,72)	44.204.300,51
Sentiu Product, S.L.	(10.730.972,17)	(1.589.590,85)	-	-	-	(12.320.563,02)
Venturcap SCR, S.A.	196.388,48	(8.879,23)	(700.000,00)	-	(128,00)	(512.618,75)
Carneval 2008, S.L.	13.088,73	(359,57)	-	-	-	12.729,16
Capital Group Florida - Consolidado	-	-	-	(777.212,80)	-	(777.212,80)
Total sociedades por el método de la participación:	(10.521.494,96)	(1.598.829,65)	(700.000,00)	(777.212,80)	(128,00)	(13.597.665,41)
Total	(9.367.326,60)	40.452.600,96	-	-	(7.507,72)	31.077.766,64

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

**CLASE 8.^a**

006138219

2020

<u>Entidad</u>	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Resultado</u>	<u>Dividendos</u>	<u>Cambio criterio consolidación</u>	<u>Otros (**)</u>	<u>Saldo Final</u>
		2019 (*)				
Hacve Assets, S.L.	483.684,37	(125.060,67)	-	-	(72.144,82)	286.478,88
Xanturri, S.L.	41.608.951,38	(185.551,47)	9.883.745,09	-	-	51.307.145,00
General de Valores y Cambios, S.A.	333.917,66	(1.633.465,86)	(15.001.961,10)	-	27,36	(16.301.481,94)
GECA Assets, S.L.	2.289.975,72	(21.379,76)	-	-	-	2.268.595,96
GVC Gaesco Holding, S.L.	755.510,99	(1.697.979,28)	-	-	(24.454,78)	(966.923,07)
GVC Gaesco Valores, SV, S.A.	(28.370.380,98)	(2.772.959,25)	-	-	-	(31.143.340,23)
GVC Gaesco Gestión, SGIIC, S.A.	(4.231.929,57)	651.549,90	-	-	-	(3.580.379,67)
GVC Gaesco Pensiones, SGFP, S.A.	259.938,37	(54.446,21)	-	-	-	205.492,16
GVC Gaesco Correduría de Seguros, S.A.	(144.116,00)	(2.804,97)	-	-	-	(146.920,97)
Capital Group Florida - Consolidado	(28.273,69)	(402.935,01)	-	-	(0,01)	(431.208,71)
Kentel Product, S.L.	(5.197.381,67)	(135.174,38)	5.118.216,01	-	-	(214.340,04)
O.F.I.M, S.A.	(103.883,10)	(25.065,91)	-	-	-	(128.949,01)
Welcome Capital Plataforma de Financiación Participativa, S.A.	(37.369,03)	(5.699,77)	-	-	43.068,80	-
<i>Total sociedades por integración global:</i>	<i>7.134.960,08</i>	<i>(6.285.911,97)</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>18.641,37</i>	<i>867.689,48</i>
Sentiu Product, S.L.	(10.736.989,14)	6.016,97	-	-	-	(10.730.972,17)
Venturcap SCR, S.A.	48.667,75	147.720,73	-	-	-	196.388,48
Carneval 2008, S.L.	12.691,18	397,55	-	-	-	13.088,73
<i>Total sociedades por el método de la participación:</i>	<i>(10.675.630,21)</i>	<i>154.135,25</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>(10.521.494,96)</i>
Total	(3.056.985,76)	(6.256.837,39)	-	-	(53.503,45)	(9.367.326,60)

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

(**) La clasificación "Otros" incluye los resultados negativos de ejercicios anteriores a 2019 en el caso de Hacve Assets, S.L.



006138220

CLASE 8.^a**g) Resultado atribuido a la sociedad dominante**

El desglose por sociedades del resultado atribuido a la sociedad dominante correspondiente a los ejercicios 2021 y 2020 es el siguiente:

Entidad	2021 (*)	2020 (*)
Hacve Assets, S.L.	(227.563,39)	184.652,66
Xanturri, S.L.	(104.703,93)	(99.973,64)
General de Valores y Cambios, S.A.	2.411.660,93	44.044.115,22
GEGA Assets, S.L.	(2.724,51)	(21.017,00)
GVC Gaesco Holding, S.L.	(1.028.019,10)	(1.079.789,29)
GVC Gaesco Valores, S.V., S.A.U.	(1.113.591,18)	(977.657,33)
GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.	1.602.456,70	612.159,45
GVC Gaesco Pensiones, S.G.F.P., S.A.U.	77.623,60	73.227,72
GVC Gaesco Correduría de Seguros, S.A.U.	9.222,77	8.108,01
Capital Group Florida, L.L.C	-	(344.397,27)
Zamit Capital GVC Gaesco S.a.r.l.	27.073,85	(23.938,80)
Kentel Product, S.L.	(35.349,90)	(307.175,36)
O.F.I.M, S.A.	(25.592,12)	(16.883,76)
Welcome Capital Plataforma de Financiación Participativa, S.A.	-	-
Total sociedades integración global	1.818.057,11	41.866.777,95
Carneval 2008, S.L.	444,06	(359,57)
Sentiu Product, S.L.	(9.386,38)	(1.589.590,85)
Venturcap SCR, S.A.	768.545,62	(8.879,23)
Capital Group Florida, L.L.C - Consolidado	(519.036,34)	-
Total sociedades método participación	240.566,96	(1.598.829,65)
	1.831.060,68	40.452.600,96

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

h) Intereses minoritarios

El desglose de los intereses minoritarios a 31 de diciembre de 2021 y 2020 es el siguiente:

2021					
Entidad	% Part	Capital y Reservas	Resultados 2021	Ajustes por Valoración	Total
GEGA Assets, S.L.	5,24%	1.955.652,24	(150,70)	-	1.955.501,54
GVC Gaesco Holding, S.L. (1)	19,31%	4.260.582,96	(225.959,62)	(17.466,03)	4.017.157,31
O.F.I.M, S.A.	25,50%	422.885,62	(8.317,39)	-	414.568,23
		6.639.120,82	(234.427,71)	(17.466,03)	6.387.227,08
2020					
Entidad	% Part	Capital y Reservas	Resultados 2020	Ajustes por Valoración	Total
GEGA Assets, S.L.	5,24%	1.956.814,76	(1.162,52)	-	1.955.652,24
GVC Gaesco Holding, S.L. (1)	19,31%	5.432.803,29	(841.338,76)	(28.421,50)	4.563.043,03
O.F.I.M, S.A.	25,50%	428.664,62	(5.779,00)	-	422.885,62
		7.818.282,67	(848.280,28)	(28.421,50)	6.941.580,89

(1) Se corresponde con la participación directa e indirecta de socios minoritarios en GVC Gaesco Holding, S.L., GVC Gaesco Valores, 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., Capital Group Florida, L.L.C (sólo en 2020) y Zamit Capital Group, S.a.r.l.



CLASE 8.^a



006138221

7. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los movimientos producidos en las partidas de inversiones financieras durante el ejercicio 2021 han sido los siguientes:

	<u>Cartera valorada a valor razonable con cambios en patrimonio neto</u>	<u>Cartera de Negociación</u>	<u>Cartera valorada a coste: inversiones a vencimiento</u>	<u>Inversiones Crediticias y resto</u>	<u>Total</u>
Saldo Inicial	28.572.835,96	14.493.315,47	-	111.903.560,99	154.969.712,42
Movimiento neto del ejercicio	(6.542.204,70)	1.820.425,37	-	3.806.585,29	(915.194,04)
Variación valor razonable/deterioro	4.517.501,67	3.065,78	-	(37.980,58)	4.482.586,87
Saldo Final	26.548.132,93	16.316.806,62	-	115.672.165,70	158.537.105,25

La información de los instrumentos financieros en el balance del Grupo, clasificados por categorías al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	31.12.2021	31.12.2020
<u>Activos financieros</u>		
Valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:		
* Cartera de negociación	16.316.806,62	14.493.315,47
Valorados a valor razonable con cambios en patrimonio neto:		
* Cartera valorada a valor razonable con cambios en patrimonio neto	26.548.132,93	28.572.835,96
Valorados a coste amortizado:		
* Cartera valorada a coste amortizado: inversiones crediticias	90.240.681,21	100.629.929,75
- Crédito a intermediarios financieros	87.054.288,71	98.181.818,65
- Crédito a particulares	3.186.392,50	2.448.111,10
* Cartera valorada a coste amortizado: inversiones a vencimiento	-	-
* Resto de activos (Nota 8)	25.431.484,49	11.273.631,24
	158.537.105,25	154.969.712,42
<u>Pasivos financieros</u>		
Valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:		
* Derivados de negociación	1.701,98	-
Valorados a coste amortizado:		
* Deudas con intermediarios financieros	11.428.453,20	13.776.959,95
* Deudas con particulares	74.245.780,98	81.449.317,96
* Resto de pasivos (Nota 8)	8.813.124,74	9.135.540,58
	94.489.060,90	104.361.818,49

Durante los ejercicios 2021 y 2020 no se han producido cambios en la clasificación de los activos y pasivos financieros.



006138222

CLASE 8.ª

Las clasificaciones por vencimiento de los activos y pasivos financieros del Grupo, al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, se muestran en el siguiente cuadro:

31 de diciembre de 2021

	Vencimiento en meses						
	A la vista	<= 1 mes	entre 1 y 3 meses	entre 3 y 6 meses	entre 6 y 12 meses	Más de 12 meses	Total
Activos							
Cartera de negociación	16.159.606,44	-	-	-	-	157.200,18	16.316.806,62
Cartera de inversiones a vencimiento	-	-	-	-	-	-	-
Cartera valorada a valor razonable con cambios en patrimonio neto	24.912.740,85	-	-	-	-	1.635.392,08	26.548.132,93
Crédito a intermediarios financieros	78.353.470,82	4.265.169,55	1.727.991,68	107.656,66	2.600.000,00	-	87.054.288,71
Crédito a particulares	118.372,79	980.314,62	1.338.857,53	27.376,80	30.642,49	690.828,27	3.186.392,50
Resto de Activos	4.924.752,62	9.009.224,35	1.289.139,81	187.997,65	1.432.168,94	8.588.201,12	25.431.484,49
TOTAL	124.468.943,52	14.254.708,52	4.355.989,02	323.031,11	4.062.811,43	11.071.621,65	158.537.105,25
Pasivos							
Derivados de negociación	1.701,98	-	-	-	-	-	1.701,98
Deudas con intermediarios financieros	3.482.322,77	782.484,46	1.811.324,40	1.752.500,75	1.773.194,93	1.826.625,89	11.428.453,20
Deudas con particulares	74.055.548,30	152.809,54	15.299,10	22.124,04	-	-	74.245.780,98
Resto de pasivos financieros	254.723,18	2.305.741,70	3.828.373,88	473.534,02	1.858.771,65	91.980,31	8.813.124,74
TOTAL	77.794.296,23	3.241.035,70	5.654.997,38	2.248.158,81	3.631.966,58	1.918.606,20	94.489.060,90

31 de diciembre de 2020

	Vencimiento en meses						
	A la vista	<= 1 mes	entre 1 y 3 meses	entre 3 y 6 meses	entre 6 y 12 meses	Más de 12 meses	Total
Activos							
Cartera de negociación	14.343.601,42	-	-	-	-	149.714,05	14.493.315,47
Cartera valorada a valor razonable con cambios en patrimonio neto	27.632.175,60	-	-	-	-	940.660,36	28.572.835,96
Crédito a intermediarios financieros	88.082.523,45	5.372.608,84	2.126.686,36	2.600.000,00	-	-	98.181.818,65
Crédito a particulares	1.080.418,66	147.918,84	471.708,68	5.137,51	5.137,51	737.789,90	2.448.111,10
Resto de activos financieros	377,99	186.451,11	1.510.178,38	239.469,84	799.700,70	8.537.453,22	11.273.631,24
Total Activos	131.139.097,12	5.706.978,79	4.108.573,42	2.844.607,35	804.838,21	10.365.617,53	154.969.712,42
Pasivos							
Deudas con intermediarios financieros	264,14	1.473.664,31	2.539.977,86	3.355.590,01	1.808.284,64	4.599.178,99	13.776.959,95
Deudas con particulares	81.163.078,49	208.145,28	54.200,34	23.893,85	-	-	81.449.317,96
Resto de pasivos financieros	-	2.511.281,13	1.221.322,51	685.310,11	4.583.097,12	134.529,71	9.135.540,58
Total Pasivos	81.163.342,63	4.193.090,72	3.815.500,71	4.064.793,97	6.391.381,76	4.733.708,70	104.361.818,49

(*) La sociedad dependiente, General de Valores y Cambios, S.A., como propietaria de acciones de Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. (en adelante, BME) ha acudido a la OPA voluntaria en 2020 presentada por la sociedad suiza SIX Group AG y que se ha liquidado en fecha 16 de junio de 2020.



CLASE 8.^a



006138223

a) Cartera de negociación

Un resumen de este capítulo del balance al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es como sigue:

Activos financieros:

	31.12.2021	31.12.2020
Instrumentos de deuda		
Activos Monetarios y Deuda Pública	4.853,76	5.239,55
Valores de Renta Fija Interior	153.329,10	144.373,79
Intereses devengados no vencidos	208,40	100,71
Ajuste de valor por deterioro	-	-
	158.391,26	149.714,05
Instrumentos de capital		
Acciones cartera interior cotizable	15.735.237,17	14.036.352,60
Instituciones de Inversión Colectiva	1.251,61	3.804,93
Ajuste de valor por deterioro	-	-
	15.736.488,78	14.040.157,53
Derivados de negociación	-	2.900,00
	-	2.900,00
Otros activos financieros	421.926,58	300.543,89
	421.926,58	300.543,89
Total activos financieros	16.316.806,62	14.493.315,47

Pasivos financieros:

	31.12.2021	31.12.2020
Derivados de negociación	1.701,98	-
	1.701,98	-
Total pasivos financieros	1.701,98	-

Durante el ejercicio 2021, 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 un beneficio de 1.586.315,49 euros (un beneficio de 1.876.153,13 euros durante el ejercicio 2020) (véase Nota 15-c).



CLASE 8.ª



006138224

b) Cartera valorada a valor razonable con cambios en patrimonio neto

La composición de este capítulo del balance consolidado al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es como sigue:

	31.12.2021	31.12.2020
Carteras de Inversión	11.382.302,54	15.862.930,34
Mobiliaria Monesa, S.A.	1.426.472,48	1.426.472,48
Bodegas Peñafiel, S.L.	225.558,50	225.558,50
Zamit Capital S.C.A., SICAV-RAIF	1.079.590,82	782.995,78
Venturcap II, SCR	460.841,00	460.841,00
Lynx Renovables Iberia FCR	194.307,41	-
Inbestme, A.V., S.A.	700.016,00	501.614,19
Sego Finance, S.L.	641.394,16	425.083,11
El Salto de la Villa, S.A.	176.263,61	176.263,61
Cementos Molins, S.A.	54.900,00	41.100,00
Instituciones de Inversión Colectiva	10.170.415,06	8.637.852,06
Otros	36.071,35	32.124,89
	26.548.132,93	28.572.835,96

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2021 y 2020 han sido los siguientes:

	31.12.2021	31.12.2020
Saldo inicial	28.572.835,96	76.470.996,61
Adquisiciones	4.192.255,11	18.362.892,22
Bajas	(10.734.459,81)	(64.962.022,22)
Ajustes por valoración	4.381.979,90	(1.238.015,40)
Deterioros	135.521,77	(61.015,25)
Saldo Final	26.548.132,93	28.572.835,96

La totalidad de la inversión en instituciones de inversión colectiva se realiza en IIC 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 2021 es de 9.113.190,45 euros (13.448.380,13 euros a 31 de diciembre de 2020).

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, S.A. 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 2021 un importe de 4.413.097,12 euros (véase Nota 8), que está sujeto a la resolución final de las contingencias anteriormente mencionadas.



CLASE 8.ª



006138225

La sociedad Mobiliaria Monesa, S.A. es accionista del Grupo financiero GVC Gaesco Holding, S.L. 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.

c) Intermediarios Financieros

Un resumen de los capítulos del balance consolidado al 31 de diciembre de 2021 y 2020 donde se encuentran registrados los saldos activos y pasivos con Intermediarios Financieros es el siguiente:

	31.12.2021	31.12.2020
Inversiones crediticias		
Depósitos a la vista	68.581.554,02	77.701.397,30
Adquisición temporal de activos	12.003.840,41	15.000.575,57
Créditos por operaciones por cuenta propia pendientes de liquidar	319.665,07	349,35
Otros créditos	6.149.229,21	5.479.496,43
	87.054.288,71	98.181.818,65
Deudas		
Deudas por operaciones por cuenta propia pendientes de liquidar	-	33,81
Saldos transitorios por operaciones con valores	664.378,56	1.106.406,68
Créditos	10.567.195,48	12.534.849,95
Otras deudas	196.879,16	135.669,51
	11.428.453,20	13.776.959,95

Durante el ejercicio 2021, el tipo de interés medio de los depósitos a la vista se ha situado entre -0,80% y 0,00% (entre -0,70% y 0,00% en el ejercicio 2020).

Al 31 de diciembre de 2021 la partida "Otros créditos" incluye por un importe de 1.830.954,78 euros la garantía exigida por BME Clearing (2.399.465,23 de euros a 31 de diciembre de 2020) como Entidad de Contrapartida Central a la sociedad del Grupo GVC Gaesco Valores, S.V., S.A.U. para operar en el mercado nacional de renta variable y derivados como miembro compensador.

Al 31 de diciembre de 2020 la partida "Adquisición temporal de activos" incluye una operación de deuda pública, por importe de 12.004.240,55 euros con un tipo de interés al -0,60%, comprada con fecha 31 de diciembre de 2021 y vendida con fecha 3 de enero de 2022.

Al cierre del ejercicio 2021, 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	Intereses devengados no pagados
2022	7.399.340,21	1.341.088,14	1.843,42
2023	-	195.591,65	-
2024	-	198.915,59	-
2025	-	202.311,99	-
2026-2033	-	1.228.104,48	-
	7.399.340,21	3.166.011,85	1.843,42

Los intereses devengados por las pólizas de crédito oscilan entre un Euribor + 1,25% y 2,50% y, en el caso de los préstamos, entre 0,28% y 2,25%.



CLASE 8.ª



006138226

d) Particulares

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 la composición de los créditos y deudas con particulares es como sigue:

	31.12.2021	31.12.2020
Inversiones crediticias		
Créditos y anticipos por operaciones de valores	393.266,24	1.080.418,66
Créditos a empresas asociadas (Capital Group) (véase Nota 18)	855.936,28	-
Otros créditos	1.917.136,74	1.367.692,44
Activos dudosos	1.104.746,79	1.063.112,62
Correcciones de valor por deterioro	(1.084.693,55)	(1.063.112,62)
	3.186.392,50	2.448.111,10
Deudas		
Saldos transitorios por operaciones con valores	69.996.538,59	75.096.984,00
Garantías por operaciones con derivados	3.991.413,99	6.062.020,80
Otros	257.828,40	290.313,16
	74.245.780,98	81.449.317,96

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, los clientes mantienen con la Entidad saldos de efectivo para realizar operaciones con valores e instrumentos financieros que figuran registrados en la cuenta "Saldos transitorios por operaciones de valores" así como garantías en efectivo recibidas de los clientes por la contratación de derivados financieros. Tal como establece la normativa vigente, los "Saldos transitorios por operaciones de valores" confiados por los clientes están depositados en entidades de crédito e identificados como saldos de clientes.

Las garantías por operaciones en derivados financieros se hallan depositadas en las entidades emisoras y/o intermediadoras de los derivados financieros en la parte exigida por estas entidades y las garantías adicionales exigidas por la Sociedad en la tesorería y efectivos propios de la misma.

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

	31.12.2021	31.12.2020
MEFF - EUREX - Anotados en nombre de clientes (*)	425.382,06	681.800,72
Otros Intermediarios financieros - Anotados en cuentas globales	3.566.031,93	5.380.220,08
Garantías exigidas	3.991.413,99	6.062.020,80

(*) Se presentan los saldos de garantías exigidas por su valor neto entre las garantías demandadas por MEFF -- EUREX (2.492.709,00 euros y 4.396.003,14 euros a 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente) y las que la Sociedad ha solicitado a sus clientes (2.918.091,06 euros y 5.077.803,86 euros a 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente).



CLASE 8.^a



006138227

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

	2021	2020
Pérdida por deterioro al inicio del ejercicio	1.063.112,62	1.102.808,28
(+) Corrección valorativa por deterioro (véase Nota 15-d)	37.980,58	152.504,17
(-) Reversión del deterioro (véase Nota 15-d)	-	-
(-) Salidas y reducciones	(16.399,65)	(192.199,83)
Pérdida por deterioro al final del ejercicio	1.084.693,55	1.063.112,62

e) Valor razonable

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

	31.12.2021		31.12.2020	
	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros
Instrumentos de capital	42.284.621,71	42.284.621,71	42.612.993,49	42.612.993,49
Valores representativos de deuda	158.391,26	158.391,26	149.714,05	149.714,05
Créditos, derivados y otros	116.094.092,28	116.094.092,28	112.207.004,88	112.207.004,88
	158.537.105,25	158.537.105,25	154.969.712,42	154.969.712,42

	31.12.2021		31.12.2020	
	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros
Deudas con Intermediarios financieros	11.428.453,20	11.428.453,20	13.776.959,95	13.776.959,95
Deudas con particulares	74.245.780,98	74.245.780,98	81.449.317,96	81.449.317,96
Derivados de negociación	1.701,98	1.701,98	-	-
Resto de pasivos financieros	8.813.124,74	8.813.124,74	9.135.540,58	9.135.540,58
	94.489.060,90	94.489.060,90	104.361.818,49	104.361.818,49

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.



CLASE 8.ª



006138228

8. RESTO DE ACTIVOS Y PASIVOS

El detalle de los epígrafes de resto de activos y resto de pasivos al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es el siguiente:

	<u>31.12.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
Periodificaciones de activo		
Comisiones y gastos pagados no devengados	681.207,05	555.654,42
Comisiones e ingresos devengados	966.409,72	1.211.488,56
	<u>1.647.616,77</u>	<u>1.767.142,98</u>
Otros activos		
Fianzas alquiler	165.083,34	166.583,34
Otras fianzas	216.676,84	63.911,99
Créditos con empresas vinculadas (nota 18)	13.736.213,69	8.716.474,30
A.A.P.P. - Impuesto Sociedades a devolver	8.698.990,13	3.530,77
A.A.P.P. - Deudora	19.735,55	10.317,45
Anticipos y créditos al personal	46.309,58	42.875,16
Otros	900.858,59	502.795,25
	<u>23.783.867,72</u>	<u>9.506.488,26</u>
Total Resto de Activos	<u>25.431.484,49</u>	<u>11.273.631,24</u>
	<u>31.12.2021</u>	<u>31.12.2020</u>
Periodificaciones de pasivo		
Gastos devengados no vencidos	2.168.896,48	2.746.586,33
Otras periodificaciones	212.126,78	175.107,94
	<u>2.381.023,26</u>	<u>2.921.694,27</u>
Otros		
Administraciones públicas		
- IVA	312.751,19	351.799,89
- Retenciones por IRPF	389.826,70	415.164,98
- Otras retenciones	499.293,71	411.569,25
- Organismos de la Seguridad Social	199.042,75	190.854,62
Saldos con empresas vinculadas (nota 18)	1.509,09	9.398,32
Deudas a proveedores y acreedores de servicios	493.510,44	209.676,71
Deuda adquisición Mobiliaria Monesa (Nota 7 b)	4.413.097,12	4.413.097,12
Otros saldos	123.070,48	212.285,42
	<u>6.432.101,48</u>	<u>6.213.846,31</u>
Total Resto de Pasivos	<u>8.813.124,74</u>	<u>9.135.540,58</u>

En el ejercicio 2020, una de las sociedades del Grupo llegó a un acuerdo con un tercero para el uso y desarrollo de una nueva plataforma digital de contratación y administración de los instrumentos financieros de la clientela de la Sociedad. A 31 de diciembre de 2021 se ha realizado una provisión de fondos para estos servicios de un importe de 824.109,99 euros (400.000,00 euros a 31 de diciembre de 2020), que está incluida en la partida de "Otros" en el capítulo de "Resto de Activos".

A principios de enero de 2022, el Grupo ha cobrado la totalidad de las deudas con la Administración Pública que figuran a finales de ejercicio 2021 bajo los capítulos "A.A.P.P. - Impuesto Sociedades a devolver" y "A.A.P.P. - Deudora" en el subepígrafe de "Otros Activos".

Durante el ejercicio 2021 se han cancelado provisiones por importe de 97.544,95 euros que provienen de la sociedad GVC Gaesco Valores, S.V., S.A. reflejadas en el epígrafe "Resto de Pasivos".



CLASE 8.^a



006138229

9. ACTIVO MATERIAL

a) De uso propio

El movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 2021 y 2020 ha sido el siguiente:

	2021				
	Saldo Inicial	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo Final
Terrenos	56.603,32	-	-	-	56.603,32
Edificios y otras y construcciones	666.420,29	-	-	-	666.420,29
Instalaciones Técnicas	3.010.175,40	9.744,47	-	-	3.019.919,87
Mobiliario y enseres	1.092.618,85	96.166,83	-	-	1.188.785,68
Equipos proceso información	1.023.982,40	51.725,65	(27.495,85)	-	1.048.212,20
Otro inmovilizado material	16.681,70	-	(16.269,30)	-	412,40
Valor de coste	5.866.481,96	157.636,95	(43.765,15)	-	5.980.353,76
Edificios y otras construcciones	(169.428,90)	(13.025,76)	-	-	(182.454,66)
Instalaciones Técnicas	(1.822.107,03)	(236.196,30)	-	-	(2.058.303,33)
Mobiliario y enseres	(810.932,43)	(87.215,59)	-	-	(898.148,02)
Equipos proceso información	(727.766,96)	(113.595,44)	29.802,68	-	(811.559,72)
Otro inmovilizado material	(1.771,77)	(20,61)	1.699,53	-	(92,85)
Amortización acumulada	(3.532.007,09)	(450.053,70)	31.502,21	-	(3.950.558,58)
Valor Neto	2.334.474,87	(292.416,75)	(12.262,94)	-	2.029.795,18

	2020				
	Saldo Inicial	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo Final
Terrenos	56.603,32	-	-	-	56.603,32
Edificios y otras y construcciones	666.420,29	-	-	-	666.420,29
Instalaciones Técnicas	2.963.842,08	46.333,32	-	-	3.010.175,40
Mobiliario y enseres	1.071.164,01	21.454,84	-	-	1.092.618,85
Equipos proceso información	900.601,37	129.899,50	(6.518,47)	-	1.023.982,40
Otro inmovilizado material	16.681,70	-	-	-	16.681,70
Valor de coste	5.675.312,77	197.687,66	(6.518,47)	-	5.866.481,96
Edificios y otras construcciones	(156.403,14)	(13.025,76)	-	-	(169.428,90)
Instalaciones Técnicas	(1.584.985,46)	(237.121,57)	-	-	(1.822.107,03)
Mobiliario y enseres	(723.844,81)	(87.087,62)	-	-	(810.932,43)
Equipos proceso información	(599.188,93)	(130.672,58)	2.094,55	-	(727.766,96)
Otro inmovilizado material	2.063,62	(4.961,27)	1.125,88	-	(1.771,77)
Amortización acumulada	(3.062.358,72)	(472.868,80)	3.220,43	-	(3.532.007,09)
Valor Neto	2.612.954,05	(275.181,14)	(3.298,04)	-	2.334.474,87

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 2021 y 2020 ascienden a 827.740,16 euros 533.524,20 euros, respectivamente.

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



CLASE 8.^a



006138230

b) Inversiones Inmobiliarias

El movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 2021 y 2020 ha sido el siguiente:

	2021				
	Saldo Inicial	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo Final
Terrenos y bienes naturales	18.034.421,14	214.290,72	-	-	18.248.711,86
Edificios y otras construcciones	5.456.012,63	341.079,18	-	-	5.797.091,81
Valor de coste	23.490.433,77	555.369,90	-	-	24.045.803,67
Edificios y otras construcciones	(1.919.253,45)	(72.619,11)	-	-	(1.991.872,56)
Amortización acumulada	(1.919.253,45)	(72.619,11)	-	-	(1.991.872,56)
Deterioro	(4.426.127,57)	-	-	-	(4.426.127,57)
	(4.426.127,57)	-	-	-	(4.426.127,57)
Valor Neto	17.145.052,75	482.750,79	-	-	17.627.803,54

	2020				
	Saldo Inicial	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo Final
Terrenos y bienes naturales	18.031.511,14	2.910,00	-	-	18.034.421,14
Edificios y otras construcciones	5.456.012,63	-	-	-	5.456.012,63
Valor de coste	23.487.523,77	2.910,00	-	-	23.490.433,77
Edificios y otras construcciones	(1.810.458,45)	(108.795,00)	-	-	(1.919.253,45)
Amortización acumulada	(1.810.458,45)	(108.795,00)	-	-	(1.919.253,45)
Deterioro	(4.426.127,57)	-	-	-	(4.426.127,57)
	(4.426.127,57)	-	-	-	(4.426.127,57)
Valor Neto	17.250.937,75	(105.885,00)	-	-	17.145.052,75

En el ejercicio 2021, el Grupo ha actualizado la valoración de las inversiones inmobiliarias, bien mediante métodos internos o solicitando tasaciones actualizadas. De dicho análisis no se ha producido ningún deterioro adicional.

En el ejercicio 2021, las altas de inversiones inmobiliarias corresponden principalmente a las inversiones en una promoción inmobiliaria y a la adquisición una propiedad para la explotación de turismo rural. Asimismo, durante 2021 se ha iniciado la rehabilitación de una construcción en Girona.

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

- 3 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
- 3 casas en Girona
- 7 plazas de aparcamiento en Barcelona
- 15 plazas de aparcamiento en Girona
- 15 oficinas en Barcelona
- 4 locales en Girona
- 1 casa rural en Girona
- 1 hostel en Girona
- 1 trastero en Girona
- 4 solares en Girona y 1 en Barcelona



CLASE 8.^a



006138231

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 2020, existen 3 inversiones inmobiliarias registradas por importe neto total de 1.745.127,60 euros, hipotecadas en garantía de tres préstamos por un importe total pendiente de amortizar a 31 de diciembre de 2021 de 2.020.823,77 de euros, con dos vencimientos en el año 2027 y otro en el año 2032.

En cuanto al uso de dichas inversiones, se distribuye al cierre del ejercicio 2021 de la siguiente manera:

	Metros Cuadrados/ Hectáreas
Terrenos	9.772
Viviendas	5.216
Oficinas/ Locales comerciales	1.074
Hoteles	1.048
Casas Rurales	960
Aparcamientos	78

Ingresos y gastos relacionados

En el ejercicio 2021 los ingresos derivados de rentas provenientes de las inversiones inmobiliarias propiedad del Grupo ascendieron a 375.071,08 euros (440.819,82 euros en 2020).

Al cierre del ejercicio 2021 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.

10. ACTIVOS INTANGIBLES

El movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 2021 y 2020 ha sido el siguiente:

	2021			
	Saldo Inicial	Altas	Bajas	Saldo Final
Fondo de comercio consolidación	-	-	-	-
Fondo de comercio rama de actividad	35.541.840,42	-	-	35.541.840,42
Propiedad Industrial	20.804,49	-	-	20.804,49
Derechos de cartera	1.086.406,40	-	(50.000,00)	1.036.406,40
Aplicaciones informáticas	13.011.617,18	924.512,86	(65.542,09)	13.870.587,95
Aplicaciones informáticas en curso	-	-	-	-
Valor de Coste	49.660.668,49	924.512,86	(115.542,09)	50.469.639,26
Amortización Fondo de comercio rama de actividad	(35.541.840,42)	-	-	(35.541.840,42)
Propiedad Industrial	(18.448,23)	(1.899,75)	-	(20.347,98)
Amortización derechos de cartera	(669.354,23)	(133.445,43)	-	(802.799,66)
Amortización aplicaciones Informáticas	(10.759.851,43)	(918.322,60)	65.542,11	(11.612.631,92)
Amortización acumulada	(46.989.494,31)	(1.053.667,78)	65.542,11	(47.977.619,98)
Valor Neto	2.671.174,18	(129.154,92)	(49.999,98)	2.492.019,28



CLASE 8.^a



006138232

	2020			
	Saldo Inicial	Altas	Bajas	Saldo Final
Fondo de comercio consolidación				
Fondo de comercio rama de actividad	35.541.840,42	-	-	35.541.840,42
Propiedad Industrial	20.804,49	-	-	20.804,49
Derechos de cartera	1.086.406,40	-	-	1.086.406,40
Aplicaciones informáticas	12.203.253,46	808.363,72	-	13.011.617,18
Aplicaciones informáticas en curso	-	-	-	-
Valor de Coste	48.852.304,77	808.363,72	-	49.660.668,49
Amortización Fondo de comercio rama de actividad	(35.541.840,42)	-	-	(35.541.840,42)
Propiedad Industrial	(15.719,55)	(2.728,68)	-	(18.448,23)
Amortización derechos de cartera	(547.636,67)	(121.717,56)	-	(669.354,23)
Amortización aplicaciones Informáticas	(9.782.482,85)	(977.368,58)	-	(10.759.851,43)
Amortización acumulada	(45.887.679,49)	(1.101.814,82)	-	(46.989.494,31)
Valor Neto	2.964.625,28	(293.451,10)	-	2.671.174,18

Las altas de inmovilizado intangible del ejercicio 2021 corresponden principalmente a mejoras en software y aplicaciones informáticas por importe de 924.512,86 euros (808.363,72 euros en el ejercicio 2020).

Los elementos de inmovilizado intangible (aplicaciones informáticas) totalmente amortizados y en uso al 31 de diciembre de 2021 y 2020 ascienden a 8.994.028,48 euros y 7.387.834,37 euros, respectivamente.

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

Durante el ejercicio 2016, la Sociedad del Grupo GVC Gaesco Valores, S.V., S.A. procedió 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. Dicho fondo de comercio correspondía a 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. por importe de 35.541.840,42 euros, y a la disolución y absorción durante el ejercicio 2015 de la sociedad participada Projectes Borsaris, S.L.U. por importe de 363.907,13, por un importe neto del efecto fiscal de 26.656.380,32 euros. Dicha amortización anticipada supuso el registro de un activo fiscal diferido por importe de 4.769.394,76 euros al 31 de diciembre de 2021 (5.213.667,76 euros al 31 de diciembre de 2020) (véase Nota 17).



CLASE 8.^a



006138233

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 2021 y 2020, son como sigue:

	Importes en miles de unidades monetarias							
	31/12/2021				31/12/2020			
	Activos		Pasivos		Activos		Pasivos	
	En divisa	En Euros	En divisa	En Euros	En divisa	En Euros	En divisa	En Euros
Dólar USA	5.510	4.886	5.226	4.614	4.669	3.954	3.994	3.406
Libra Esterlina	322	384	94	112	47	51	32	35
Dólar Canadiense	473	329	473	328	17	11	13	8
Yen Japonés	20.894	160	20.902	160	6.198	50	6.184	50
Franco Suizo	108	104	109	105	61	57	60	56
Corona Noruega	150	15	148	15	74	7	71	7
Dólar Hong-Kong	32	4	31	4	28	3	21	2
Corona Danesa	17	2	17	2	17	2	17	2
Corona Sueca	8	1	7	1	1	1	-	-
Zloty Polaco	-	-	9	2	-	-	-	-
Dólar Australiano	-	-	-	-	1	-	-	-

El importe neto de las diferencias de cambio reconocidas en las cuentas de resultados de los ejercicios 2021 y 2020 ha supuesto una pérdida de 56.468,65 euros y un beneficio de 113.127,37 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.

12. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

El movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 2021 y 2020 ha sido el siguiente:

	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2019	50.000,00
Fondos utilizados	-
Dotaciones con cargo a resultados	60.000,00
Reversión dotaciones de ejercicios anteriores	-
Saldo al 31 de diciembre de 2020	110.000,00
Fondos utilizados	-
Dotaciones con cargo a resultados	-
Reversión dotaciones de ejercicios anteriores	-
Saldo al 31 de diciembre de 2021	110.000,00

No se han realizado dotaciones durante el ejercicio 2021.

Las dotaciones realizadas durante el ejercicio 2020 por importe de 60.000 euros corresponden a provisiones de la sociedad GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., para cubrir las contingencias que podrían derivarse de las conclusiones de las autoridades reguladoras sobre posibles deficiencias en la convocatoria de cursos de formación a empleados sobre el blanqueo de capitales y que están en proceso de recurso administrativo.



CLASE 8.^a



006138234

13. RIESGOS Y COMPROMISOS CONTINGENTES

- 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.
- El Grupo no tiene valores cedidos en préstamo.
- Al cierre del ejercicio no existen compromisos por aseguramiento de emisiones.
- Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, no existen contratos destinados a facilitar financiación para la compra de valores y de los créditos de valores para atender ventas de contado.
- GVC Gaesco Valores, 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 2021 el importe de dicha fianza asciende a 1.200.000 euros (1.450.000,00 euros a 31 de diciembre de 2020).

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 2021 las mencionadas garantías ascienden a 680.954,78 euros (949.465,23 euros al 31 de diciembre de 2020) que se incluyen en el epígrafe de "Avales y garantías concedidas"

- A efectos informativos, el desglose de otras cuentas de orden al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es el siguiente:

	Euros	
	31.12.2021	31.12.2020
Órdenes de clientes pendientes de liquidar:		
de Venta	6.105.998,63	7.711.322,59
de Compra	4.773.299,54	9.172.153,54
Disponible no condicionado a la vista en entidades de crédito	3.514.817,35	8.343.179,62
Otros	535.852,15	521.899,12
	14.929.967,67	25.748.554,87



CLASE 8.^a



006138235

14. RECURSOS DE CLIENTES FUERA DE BALANCE

- a) GVC Gaesco Valores, 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 2021 y 2020 se muestra en el siguiente cuadro:

Tramos (Miles de Euros)	2021		2020	
	Nº Contratos	Patrimonio (Euros)	Nº Contratos	Patrimonio (Euros)
Hasta 60	95	3.809.179,71	180	5.902.257,22
61 - 300	332	39.735.949,38	254	30.499.067,13
301 - 600	48	19.250.493,03	32	13.007.578,61
601 - 1.500	38	35.727.116,69	29	27.552.354,94
1.501 - 6.000	14	34.718.759,51	11	27.713.923,52
Más de 6.000	2	19.327.575,75	0	-
Total carteras gestionadas	529	152.569.074,07	506	104.675.181,42

- 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 2021 y 2020 GVC Gaesco Valores, S.V., S.A.U. es la única Sociedad del Grupo que presta servicios de administración y custodia de valores a sus clientes. El valor de mercado al 31 de diciembre de 2021 y 2020 de los valores e instrumentos financieros recibidos de terceros por los citados servicios es como sigue:

	Euros	
	2021	2020
Por contrapartida del depósito:		
Anotaciones en cuenta, títulos físicos y cámaras nacionales	691.792.195,57	959.617.567,58
Gestoras y otros custodios extranjeros (cuentas globales)	2.323.263.334,00	1.399.355.571,29
	3.015.055.529,57	2.358.973.138,87
Por clase de instrumento:		
Renta variable	2.568.326.465,47	1.999.708.040,17
Renta fija	167.422.469,38	178.186.415,32
Otros instrumentos	279.306.594,72	181.078.683,38
	3.015.055.529,57	2.358.973.138,87

Asimismo, al 31 de diciembre de 2021 GVC Gaesco Valores, 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.



006138236

CLASE 8.^a

Los saldos en efectivo depositados por los clientes al 31 de diciembre de 2021 y 2020 son los siguientes (en euros):

	31.12.2021	31.12.2020
Saldos transitorios por operaciones de valores		
Deuda con intermediarios financieros	667.843,56	1.106.406,68
Deuda con particulares	70.003.097,60	75.125.164,41
Garantías por operaciones en derivados financieros	3.991.413,99	6.062.020,80
	74.662.355,15	82.293.591,89

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 1.552.130.121,95 euros al 31 de diciembre de 2021 (1.424.170.273,95 euros al 31 de diciembre de 2020), en las siguientes Instituciones de Inversión Colectiva y Sociedades de Capital Riesgo:

Fondos de Inversión

1 KESSLER GLOBAL, FI	GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE, FI
ACAPITAL FERTILITY AND GENOMICS, FI	GVC GAESCO RENTA FIJA, FI
BONA-RENTA, FI	GVC GAESCO RENTA VALOR, FI
FINANCIALFOND, FI	GVC GAESCO RETORNO ABSOLUTO, FI
FONDGUISSONA GLOBAL BOLSA, FI	GVC GAESCO SOSTENIBLE ISR, FI
FONDGUISSONA, FI	GVC GAESCO VALUE MINUS GROWTH MARKET NEUTRAL FI (*)
FONRADAR INTERNACIONAL, FI	GVCGAESCO BOLSALIDER, FI
FONSGLOBAL RENTA, FI	GVCGAESCO CONSTANTFONS, FI
FONSVILA-REAL, FI	GVCGAESCO EMERGENTFOND, FI
GVC GAESCO 1K + RENTA VARIABLE, FI	GVCGAESCO FONDO DE FONDOS, FI
GVC GAESCO 300 PLACES WORLDWIDE, FI	GVCGAESCO FONDO FONDTESORO CORTO PLAZO, FI
GVC GAESCO ASIAN FIXED INCOME, FI	GVCGAESCO JAPON, FI
GVC GAESCO BLUE CHIPS RFMI, FI	GVCGAESCO MUL TINACIONAL, FI
GVC GAESCO BLUE CHIPS RVM, FI	GVCGAESCO PATRIMONIALISTA, FI
GVC GAESCO DIVIDEND FOCUS, F.I.	GVCGAESCO SMALL CAPS, FI
GVC GAESCO EUROPA, FI	GVCGAESCO T.F.T., FI
GVC GAESCO GLOBAL EQUITY VALUE PLUS, FI (*)	IM 93 RENTA, FI
GVC GAESCO MULTIGESTION CRECIMIENTO, FI (*)	NOVAFONDISA, FI
GVC GAESCO MULTIGESTION EQUILIBRIO, FI (*)	ROBUST RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL, FI
GVC GAESCO OPORTUNIDAD EMPRESAS INMOBILIARIAS R.V., FI	SAPPHIRE ABSOLUTE FUNDS, FI
	TRAMONTANA RETORNO ABSOLUTO AUDAZ, FI



CLASE 8.^a



006138237

Sociedades de Inversión

ACE SPORTS STARS SICAV
ALBAR2014 FINANCE SICAV
ARVUM, SICAV
ATRIA WEALTH MANAGEMENT SICAV
BARCELONA BLACK KNIGHTS 2002 SICAV
BDS SIGMA GLOBAL SICAV
BRANBOGAR SICAV
CARTERA EUTOPIA SICAV
CCR INVEST 2001 SICAV
CERALF INVERSIONES SICAV
CLASSIC WORLD FINANCIAL SOLUTIONS, SICAV
DRAGON DE ARAGON SICAV
FLOCBOSS SICAV, S.A.
GAMAR XIII SICAV
HEXASTAR, SICAV
HOPLITAS INVERSIONES SICAV
ICEBERG ASSET MANAGEMENT SICAV
INICIO 2000 SIMCAV
INVERGLOBAL ASISTENCIA AM SICAV
INVERSION COLUMBUS 75 SICAV

INVERSIONES GOCAL SICAV
JOAKARI INVERSIONS SICAV
MAGERIT VALOR SICAV
MAHARANI ASSET MANAGEMENT SICAV
MANGLAR INVERSIONES SICAV
MARGA 2014 INVERSIONES SICAV
MARSOT INVERSIONES SICAV
MERG ORENCAS SICAV
NOA PATRIMONIO SICAV
NOVAREX ACTIUS MOBILIARIS SICAV
ONGUADO SICAV (*)
OSDABAL FINANCES SICAV
RIQUINZ INVERSIONES SICAV
RYS 2009 SICAV
SALAT ORGANIZATION, SICAV
SHILLING INVERSIONES, SICAV
SNOWBALL VALUE SICAV
SOLEMEG SICAV
TRISTAINA INVERSIONES SICAV
VOLGA DE VALORES MOBILIARIOS SICAV

(*) Sociedad de nueva creación en el ejercicio 2021.

Instituciones de Inversión Colectiva Extranjeras

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

Sociedades de Capital Riesgo

ACELERA
BLUE COMPASS
ITUCAP SCR
VENTURCAP I SCR
VENTURCAP II SCR
ZAMIT CAPITAL GVC GAESCO SARL



CLASE 8.^a



006138238

Asimismo, la sociedad GVC Gaesco Pensiones, S.G.F.P., S.A.U., como Sociedad Gestora de Fondos de Pensiones, gestiona un total de 70.444.422,36 euros al 31 de diciembre de 2021 (61.884.316,02 euros al 31 de diciembre de 2020), en los siguientes fondos de pensiones:

AGROPECUARIA DE GUISSONA
COLLINS PATRIMONIO GLOBAL (*)
GAESCO JUNIOR
GAESCO SENIOR
GUISSONA BOLSA FP
GVC GAESCO EMPRESA 1 FP
PATRIMONIALISTA
PENSIONES CRECIMIENTO ISR RV
PENSIONES CRECIMIENTO R.F.
PENSIONES CRECIMIENTO R.V.
PENSIONES CRECIMIENTO 1 F.P.
TRES 3,14 R NFO F.P.

(*) Fondos de Pensiones de nueva creación en el ejercicio 2021.

A este respecto, considerar que con fecha 16 de diciembre de 2019, GVC Gaesco Pensiones, S.G.F.P., S.A.U. y GVC Gaesco Gestión S.G.I.I.C., S.A.U. formalizaron un contrato de delegación a la segunda de la gestión de los activos de las carteras de valores de determinados fondos de pensiones gestionados por la primera.

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 2021 y 2020 es como sigue:

	Miles de Euros	
	31.12.2021	31.12.2020
Depósitos de instrumentos financieros	3.015.634	2.359.121
Patrimonios gestionados		
- Instituciones de Inversión Colectiva	1.552.130	1.424.170
- Fondos de pensiones	70.445	61.884
- Carteras gestionadas	152.569	104.675
	1.775.144	1.590.729
	4.790.778	3.949.850



CLASE 8.ª



006138239

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 2021 y 2020 es el siguiente:

	2021	2020
Ingresos por intereses		
Intereses, y rendimientos asimilados de los activos financieros		
Activos monetarios y Deuda Pública	2.737,55	-
Adquisición temporal de activos	-	-
Depósitos a la vista y a plazo	14.103,44	8.820,69
Resto	198.227,18	192.929,99
	215.068,17	201.750,68
Otros intereses y rendimientos	-	-
	215.068,17	201.750,68
	2021	2020
Gastos por intereses		
Intereses y cargas asimiladas de los pasivos financieros		
Intereses negativos por depósitos a la vista	171.044,65	89.623,57
Intereses por préstamos y créditos bancarios	179.091,88	411.142,18
Resto	22.086,12	466,19
	372.222,65	501.231,94
	2021	2020
Dividendos de acciones y participaciones		
De activos disponibles para la venta	-	1.044.699,92
De cartera de negociación	740.661,54	190.436,55
De otros activos de renta fija	-	-
	740.661,54	1.235.136,47

Los dividendos percibidos durante el ejercicio 2021 corresponden principalmente a los dividendos percibidos por General de Valores y Cambios, S.A., y cuyo importe asciende a 738.432,39 euros por sus inversiones en valores de la cartera de negociación.



CLASE 8.^a



006138240

- b) El detalle de los gastos e ingresos por comisiones correspondiente a los ejercicios 2021 y 2020 es el siguiente:

	2021	2020
Comisiones percibidas		
Tramitación y ejecución de órdenes de clientes	5.747.169,20	7.465.669,83
Aseguramiento y colocación de emisiones	1.206.345,60	955.244,31
Comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva	649.995,83	517.010,70
Depósito y anotación de valores	1.993.706,43	1.246.901,54
Gestión de Instituciones de Inversión Colectiva	16.814.298,40	12.804.121,35
<i>Fondos de Inversión</i>	13.763.177,21	9.601.286,32
<i>Sociedades de Inversión de Capital Variable</i>	2.592.923,47	2.940.926,96
<i>Sociedades de Capital Riesgo</i>	458.197,72	261.908,07
Gestión de carteras	783.506,76	823.151,10
Asesoramiento en materia de inversión	389.646,86	26.801,31
Gestión de Fondos de Pensiones	760.713,83	655.839,23
Otras comisiones	3.338.551,39	3.133.080,07
	31.683.934,30	27.627.819,44

El saldo de la cuenta "Tramitación y ejecución de órdenes de clientes" corresponde a comisiones percibidas por la intermediación de órdenes de clientes para compraventa de valores, tanto en mercados nacionales como internacionales.

A 31 de diciembre de 2021 y 2020 el importe de "Otras comisiones" se incluyen los ingresos por la prestación de servicios corporativos tales como Corporate, búsqueda y colocación de paquetes de acciones, servicios de agente de liquidez, servicios de análisis financiero, elaboración de informes, servicios de asesoramiento, etc. En el último trimestre de 2020 dicho saldo se vió incrementado por la propia operativa de la Sociedad.

	2021	2020
Comisiones y corretajes satisfechos		
Operaciones con valores	391.168,04	368.613,66
Operaciones con instrumentos derivados	354.602,89	383.846,01
Comisiones satisfechas a mercados	202.602,16	249.494,92
Comisiones cedidas a representantes	10.173.557,04	8.342.208,77
Otras comisiones	211.884,27	234.968,98
	11.333.814,40	9.579.132,34

En la cuenta "Comisiones cedidas a representantes" del cuadro anterior se incluyen, fundamentalmente, las comisiones cedidas en concepto de intermediación en operaciones del mercado de valores y de comercialización de instituciones de inversión colectiva.



006138241

CLASE 8.ª

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

	2021	2020
Cartera de negociación		
Activos monetarios y deuda pública	(400.289,22)	(7.088,10)
Otros valores de renta fija cartera interior	5.134,98	45.900,25
Otros valores de renta fija cartera exterior	1.010.716,81	-
Acciones y participaciones cartera interior	1.044.063,80	3.250.317,33
Acciones y participaciones cartera exterior	(35.520,70)	-
Derivados de negociación	(37.790,18)	(1.412.976,35)
Otros	-	-
	1.586.315,49	1.876.153,13
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		
	989.744,51	42.209.159,92
	989.744,51	42.209.159,92
Otros		
	(6.191,80)	(47.752,60)
	2.569.868,20	44.037.560,45

La sociedad dependiente, General de Valores y Cambios, S.A. como propietaria las acciones de Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. acudió a la OPA voluntaria presentada por la sociedad suiza SIX Group AG y que ha supuesto para el Grupo HACVE unos ingresos aprox. de 62.800 miles de euros con un beneficio contable de 41.856 miles de euros.

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

	2021	2020
Pérdidas por deterioro del valor de los activos financieros		
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		
- Pérdidas por deterioro de valor	(15.522,78)	(9.435,60)
- Pérdidas por deterioro de instrumentos de capital (*)	139.248,43	(61.015,25)
	123.725,65	(70.450,85)
Inversiones crediticias (Nota 7)		
- Créditos y otros activos financieros de renta fija	(37.980,58)	(152.504,17)
	(37.980,58)	(152.504,17)
Otros		
	85.745,07	(222.955,02)

(*) El resultado neto positivo de deterioro del valor de los activos financieros se debe a la reversión del deterioro por la venta de las participaciones de GVC Gaesco Holding, S.L. en Sego Finance, S.L. y InbestMe Europe Agencia de Valores, S.A..



006138242

CLASE 8.ª

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

	2021	2020
Aportaciones al Fondo de Garantía de Inversiones (véase Nota 2 h)	337.442,45	318.089,00
Aportaciones al Fondo de Resolución Nacional (véase Nota 2 h)	2.049,96	7.175,04
Otros gastos	162.603,08	138.133,40
	502.095,49	463.397,44

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

	2021	2020
Prestación de servicios administrativos	30.202,94	174.716,21
Ingresos por plataformas y servicios información	126.387,42	251.331,64
Ingresos por alquileres	402.135,00	484.412,61
Otros	230.683,89	149.383,54
	789.409,25	1.059.844,00

16. GASTOS DE PERSONAL Y OTROS GASTOS GENERALES

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

	2021	2020
Sueldos y salarios	9.199.980,43	8.944.672,31
Indemnizaciones	314.449,44	125.846,14
Cuotas a la Seguridad Social	1.960.909,13	1.894.502,56
Aportaciones a fondos de pensiones	44.019,40	63.932,75
Otros gastos sociales	286.801,90	311.554,99
	11.806.160,30	11.340.508,75

El número de empleados del Grupo, distribuido por categorías y sexos, al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 es como sigue:

	2021			2020		
	Total	Mujeres	Hombres	Total	Mujeres	Hombres
Directivos y titulados superiores	95	26	69	86	42	44
Administrativos, comerciales y similares	64	32	32	65	35	30
	159	58	101	151	77	74

El número medio de empleados a cierre del ejercicio 2021 no difiere significativamente del número de empleados a cierre del ejercicio 2020.

Durante los ejercicios 2021 y 2020 la plantilla del Grupo no ha contado con empleados con discapacidad mayor o igual al 33%.



006138243

CLASE 8.^a

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

	2021	2020
Alquileres	1.338.968,51	1.543.210,42
Conservación y reparación	350.105,54	392.018,15
Servicios profesionales independientes	1.650.834,93	1.792.563,20
Órganos de gobierno	178.099,92	106.522,51
Gastos de representación y desplazamiento	88.568,70	126.039,82
Sistemas informáticos	1.215.793,79	1.296.983,31
Publicidad	95.823,97	116.728,05
Suministros	163.207,54	121.863,99
Comunicaciones	2.041.664,25	2.098.905,44
Gastos I+D	49.005,00	43.560,00
Otros gastos generales	1.220.413,82	799.881,14
Tributos	196.767,98	315.715,74
	8.589.253,95	8.753.991,77

Al cierre del ejercicio 2021 y 2020 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	Valor Nominal Miles de Euros	
	2021	2020
Cuotas mínimas		
Menos de un año	1.065	1.101
Entre uno y cinco años	2.501	3.236
Más de cinco años	285	582
Total	3.851	4.919

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

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.

	2021	2020
	Días	
Periodo medio de pago a proveedores	8,88	7,93
Ratio de operaciones pagadas	8,88	7,67
Ratio de operaciones pendientes de pago	11,20	11,27
	Euros	
Total pagos realizados	27.902.274,19	24.650.153,17
Total pagos pendientes	2.376.793,66	1.912.039,23

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.



CLASE 8.^a



006138244

Se entiende por "Periodo 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.

17. SITUACIÓN FISCAL

Para el ejercicio 2021 el Grupo presenta su Impuesto de Sociedades de forma consolidada. 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.
- Xanturri, S.L.
- Gega Assets, S.L.
- General de Valores y Cambios, S.A.
- GVC Gaesco Holding, S.L.
- GVC Gaesco Valores, 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 presentan 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.

Conciliación resultado contable y base imponible fiscal

La conciliación entre el resultado contable y la base imponible de Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	2021	2020
Resultado consolidado antes de impuestos:	2.062.239,26	40.224.712,89
Diferencias de los ajustes por consolidación		
- Ajustes procesos consolidación	(14.374,99)	-
- Rdos. sdes valoradas por método de participación	(116.363,81)	1.598.829,65
Diferencias permanentes de las sociedades individuales	(99.234,65)	(41.655.528,00)
Diferencias temporarias	(1.963.202,14)	(1.497.071,81)
Compensación Bases Imponibles Negativas sociedades individuales		
Base Imponible Consolidada	(130.936,33)	(1.329.057,27)
Cuota íntegra de Bases imponibles positivas	-	-
Cuota íntegra y efectiva	-	-
Retenciones y pagos a cuenta	600.541,16	8.683.632,96
Impuesto de Sociedades a devolver	600.541,16	8.683.632,96



CLASE 8.^a



006138245

Conciliación entre resultado contable y gasto por Impuesto sobre Sociedades

La conciliación entre el resultado contable y el gasto por Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	2021	2020
Resultado consolidado antes de impuestos:	2.062.239,26	40.224.712,89
Diferencias de los ajustes por consolidación		
- Ajustes procesos consolidación	(14.374,99)	-
- Rdos sdes valoradas por método de participación	(116.363,81)	1.598.829,65
Diferencias permanentes de las sociedades individuales	(99.234,65)	(41.655.528,00)
Bases Imponibles Negativas sociedades individuales		-
Base contable del impuesto	1.832.265,81	168.014,54
Cuota al tipo impositivo vigente a cada sociedad	459.136,45	42.003,64
Ajuste IS ejercicios anteriores		
Reversión de activos fiscales reconocidos	8.374,44	578.388,57
Otras deducciones	(1.904,60)	-
Gasto consolidado por IS	465.606,29	620.392,21

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 2021 y 2020 es como sigue:

Entidad	2021	2020
Hacve Assets, S.I.	73.977,41	(9.882,11)
Xanturri, S.L.	33.693,06	(55.747,92)
Kentel Porduct, S.I.	8.674,15	62.463,33
General de Valores y Cambios, S.A.	(793.482,94)	(718.925,83)
GECA Assets, S.I.	929,42	(19.329,69)
GVC Gaesco Holding, S.L.	452.733,06	282.591,22
GVC Gaesco Valores, S.V., S.A.	439.518,61	130.645,01
GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C, S.A.	(644.432,90)	(259.259,31)
GVC Gaesco Pensiones, S.G.F.P., S.A.	(32.126,20)	(29.791,12)
GVC Gaesco Correduría, S.A.	(4.019,96)	(3.155,79)
Zamit Capital GVC Gaesco, S.a.r.l.	(1.070,00)	-
	(465.606,29)	(620.392,21)



CLASE 8.^a



006138246

Activos y pasivos por impuestos sobre beneficios diferidos

La diferencia entre la carga fiscal imputada al ejercicio 2021 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 2021 y 2020 es el siguiente:

Movimiento 2021

	Saldo Inicial	Adiciones	Aplicaciones / reversión	Saldo Final
Activos por impuestos diferidos:				
Crédito fiscal por B.I. Negativas	5.136.591,57	10.287,33	-	5.146.878,90
Amortizaciones aceleradas	10.757,48	280,25	(3.051,18)	7.986,55
Amortización del inmovilizado	15.460,15	-	(3.215,06)	12.245,09
Amortización Fondo Comercio y otros intangibles	5.277.522,69	17.938,50	(444.538,90)	4.850.922,29
Dotación a provisiones	58.750,00	-	(58.750,00)	-
Deducciones pendientes de compensar	1.813.597,85	16.512,73	-	1.830.110,58
Otros	80.756,23	(42.222,39)	-	38.533,84
	<u>12.393.435,97</u>	<u>2.796,42</u>	<u>(509.555,14)</u>	<u>11.886.677,25</u>
Pasivos por impuestos diferidos:				
Ajustes por valoración de activos (*)	858.358,26	805.836,65	-	1.664.194,91
Otros	-	-	-	-
	<u>858.358,26</u>	<u>805.836,65</u>	<u>-</u>	<u>1.664.194,91</u>

Movimiento 2020

	Saldo Inicial	Adiciones	Aplicaciones / reversión	Saldo Final
Activos por impuestos diferidos:				
Crédito fiscal por B.I. Negativas	4.715.247,46	682.076,58	(260.732,47)	5.136.591,57
Amortizaciones aceleradas	13.800,49	-	(3.043,00)	10.757,48
Amortización del inmovilizado	18.810,92	-	(3.350,77)	15.460,15
Amortización Fondo Comercio y otros intangibles	5.702.117,12	19.678,57	(444.273,01)	5.277.522,69
Dotación a provisiones	682.076,58	58.750,00	(682.076,58)	58.750,00
Deducciones pendientes de compensar	1.818.274,25	14.908,08	(2.302,37)	1.813.597,85
Otros	-	40.176,42	23.297,57	80.756,24
	<u>12.950.326,82</u>	<u>815.589,65</u>	<u>(1.372.480,63)</u>	<u>12.393.435,97</u>
Pasivos por impuestos diferidos:				
Ajustes por valoración de activos	526.283,24	419.047,97	(86.972,95)	858.358,26
Otros	-	-	-	-
	<u>526.283,24</u>	<u>419.047,97</u>	<u>(86.972,95)</u>	<u>858.358,26</u>

Los activos por impuesto diferido indicados anteriormente han sido registrados en el balance de situación consolidado por considerar los Administradores de la Sociedad Dominante 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 en el plazo de 10 años.



CLASE 8.^a



006138247

Bases imponibles negativas pendientes de compensación

Al cierre del ejercicio 2021 existen bases imponibles negativas pendientes de compensación de las sociedades que exponemos a continuación con el siguiente detalle (en euros):

Ejercicio de generación	Sociedad	Pendiente de aplicación a principio del período	Aplicado en esta liquidación	Pendiente de aplicación en períodos futuros
2000	HACVE	385.690,04	0,00	385.690,04
2002	XANTURRI	272.970,56	0,00	272.970,56
2007	KENTEL (LESKOV)	25.217,36	0,00	25.217,36
2008	GVC GAESCO PENSIONES	174.131,20	0,00	174.131,20
2008	GVC GAESCO HOLDING	45.400,15	0,00	45.400,15
2009	GVC GAESCO VALORES	4.108.399,82	0,00	4.108.399,82
2009	GVC GAESCO CORREDURÍA	1.242,63	0,00	1.242,63
2009	GVC GAESCO HOLDING	132.600,13	0,00	132.600,13
2010	GVC GAESCO VALORES	2.985.238,78	0,00	2.985.238,78
2010	GVC GAESCO CORREDURÍA	82.660,86	0,00	82.660,86
2010	GVC GAESCO HOLDING	331.306,32	0,00	331.306,32
2011	KENTEL	503.033,30	0,00	503.033,30
2011	GVC GAESCO VALORES	2.656.613,29	0,00	2.656.613,29
2011	GVC GAESCO CORREDURÍA	118.747,01	0,00	118.747,01
2011	GVC GAESCO HOLDING	388.678,59	0,00	388.678,59
2012	GVC GAESCO VALORES	1.884.506,36	0,00	1.884.506,36
2012	GVC GAESCO CORREDURÍA	50.707,58	0,00	50.707,58
2012	GVC GAESCO HOLDING	303.318,07	0,00	303.318,07
2013	GVC GAESCO VALORES	250.415,36	0,00	250.415,36
2013	GVC GAESCO CORREDURÍA	5.747,91	0,00	5.747,91
2013	GVC GAESCO HOLDING	163.883,61	0,00	163.883,61



CLASE 8.^a



006138248

Ejercicio de generación	Sociedad	Pendiente de aplicación a principio del período	Aplicado en esta liquidación	Pendiente de aplicación en períodos futuros
2014	KENTEL	346.550,26	0,00	346.550,26
2014	XANTURRI	59.237,29	0,00	59.237,29
2014	GEGA	469,05	0,00	469,05
2014	HACVE	0,81	0,00	0,81
2015	KENTEL	18.462,09	0,00	18.462,09
2015	XANTURRI	64.633,73	0,00	64.633,73
2015	GEGA	903,64	0,00	903,64
2015	GVC	15.962,42	0,00	15.962,42
2016	KENTEL	142.468,08	0,00	142.468,08
2016	XANTURRI	399.013,52	0,00	399.013,52
2016	GVC GAESCO PENSIONES	2.606,09	0,00	2.606,09
2016	GVC GAESCO HOLDING	527.453,25	0,00	527.453,25
2017	KENTEL	12.214,55	0,00	12.214,55
2017	XANTURRI	207.810,77	0,00	207.810,77
2017	GVC GAESCO VALORES	1.794.099,28	0,00	1.794.099,28
2017	GVC GAESCO HOLDING	928.608,77	0,00	928.608,77
2018	XANTURRI	251.364,53	0,00	251.364,53
2018	GVC	722.351,86	0,00	722.351,86
2018	GVC GAESCO VALORES	2.704.571,18	0,00	2.704.571,18
2018	GVC GAESCO CORREDURÍA	7.920,46	0,00	7.920,46
2018	GVC GAESCO HOLDING	1.221.674,18	0,00	1.221.674,18
2018	HACVE ASSETS	37.551,78	0,00	37.551,78
2019	KENTEL	99.418,74	0,00	99.418,74
2019	XANTURRI	175.187,38	0,00	175.187,38
2019	GVC	6.792.728,34	0,00	6.792.728,34
2019	GVC GAESCO VALORES	4.150.631,20	0,00	4.150.631,20
2019	GVC GAESCO PENSIONES	63.209,37	0,00	63.209,37



006138249

CLASE 8.^a

Ejercicio de generación	Sociedad	Pendiente de aplicación a principio del período	Aplicado en esta liquidación	Pendiente de aplicación en períodos futuros
2019	GVC GAESCO CORREDURÍA	6.790,37	0,00	6.790,37
2019	GVC GAESCO HOLDING	1.868.953,44	0,00	1.868.953,44
2019	HACVE ASSETS	118.075,33	0,00	118.075,33
2020	KENTEL	76.971,54	0,00	76.971,54
2020	XANTURRI	9.469,70	0,00	9.469,70
2020	GVC GAESCO VALORES	601.688,44	0,00	601.688,44
2020	GVC GAESCO HOLDING	332.262,97	0,00	332.262,97
2021	XANTURRI	1.045,91	0,00	1.045,91
2021	GECA	38,57	0,00	38,57
2021	GVC GAESCO VALORES	38.194,65	0,00	38.194,65
2021	GVC GAESCO HOLDING	18.757,11	0,00	18.757,11
2021	HACVE ASSETS	3.075,92	0,00	3.075,92
TOTAL		38.692.935,50	0,00	38.692.935,50

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 Hacve. Asimismo, las bases imponibles negativas de 2008 se corresponden con bases imponibles negativas de las sociedades individuales previas a la incorporación del antiguo Grupo fiscal GVC Gaesco Holding, S.L.

Asimismo, el Grupo fiscal Hacve que tributa bajo el régimen de consolidación fiscal tiene incentivos fiscales pendientes de aplicar según el siguiente detalle:



CLASE 8.^a



006138250

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 períodos futuros
2011	GVC	21.269,82	0,00	21.269,82
2012	GVC	417.446,81	0,00	417.446,81
2013	KENTEL	32.064,72	0,00	32.064,72
2013	XANTURRI	30.497,83	0,00	30.497,83
2013	GVC	450.742,50	0,00	450.742,50
2014	GVC	427.207,50	0,00	427.207,50
2014	KENTEL	14.732,28	0,00	14.732,28
2014	XANTURRI	34.571,25	0,00	34.571,25
TOTAL		1.428.532,71	0,00	1.428.532,71

(*) Dichas deducciones están activadas al tipo del 30% aunque se aplicarán al tipo vigente en el momento de su aplicación.

Deducciones por investigación y desarrollo:

Ejercicio de generación	Sociedad	Pendiente de aplicación a principio del período	Aplicado en esta liquidación	Pendiente de aplicación en períodos futuros
2002	GVC GAESCO VALORES	1.615,86	0,00	1.615,86
2012	GVC GAESCO GESTIÓN	4.134,50	0,00	4.134,50
2013	GVC GAESCO GESTIÓN	7.367,10	0,00	7.367,10
2014	GVC GAESCO GESTIÓN	8.449,35	0,00	8.449,35
2015	GVC GAESCO GESTIÓN	10.840,99	0,00	10.840,99
2016	GVC GAESCO GESTIÓN	10.831,01	0,00	10.831,01
2017	GVC GAESCO GESTIÓN	10.136,78	0,00	10.136,78
2018	GVC GAESCO GESTIÓN	11.125,95	0,00	11.125,95
2019	GVC GAESCO GESTIÓN	11.275,69	0,00	11.275,69
2020	GVC GAESCO GESTIÓN	10.967,14	0,00	10.967,14
2021	GVC GAESCO GESTIÓN	13.176,90	0,00	13.176,90
TOTAL		99.921,27	0,00	99.921,27



006138251

CLASE 8.^a

Deducciones por donaciones:

Ejercicio de generación	Sociedad	Pendiente de aplicación a principio del período	Aplicado en esta liquidación	Pendiente de aplicación en periodos futuros
2012	KENTEL	11.188,67	0,00	11.188,67
2013	KENTEL	21.700,00	0,00	21.700,00
2014	KENTEL	10.500,00	0,00	10.500,00
2015	KENTEL	10.500,00	0,00	10.500,00
2016	KENTEL	16.000,00	0,00	16.000,00
2016	GVC GAESCO GESTIÓN	9.275,00	0,00	9.275,00
2016	GVC GAESCO HOLDING	1.600,00	0,00	1.600,00
2017	KENTEL	7.000,00	0,00	7.000,00
2017	GVC GAESCO GESTIÓN	700,00	0,00	700,00
2017	GVC GAESCO HOLDING	1.600,00	0,00	1.600,00
2018	KENTEL	7.000,00	0,00	7.000,00
2018	GVC GAESCO PENSIONES	424,21	0,00	424,21
2018	GVC GAESCO HOLDING	1.600,00	0,00	1.600,00
2019	KENTEL	14.000,00	0,00	14.000,00
2019	GVC GAESCO VALORES	2.751,00	0,00	2.751,00
2019	GVC GAESCO PENSIONES	424,91	0,00	424,91
2019	GVC GAESCO HOLDING	2.800,00	0,00	2.800,00
2020	KENTEL	10.500,00	0,00	10.500,00
2020	GVC GAESCO PENSIONES	582,48	0,00	582,48
2020	GVC GAESCO HOLDING	2.800,00	0,00	2.800,00
2021	KENTEL	7.700,00	0,00	7.700,00
2021	GVC GAESCO HOLDING	2.800,00	0,00	2.800,00
TOTAL		143.446,57	0,00	143.446,57



CLASE 8.ª



006138252

Deducciones por reinversión de beneficios extraordinarios:

Ejercicio de generación	Sociedad	Pendiente de aplicación a principio del período	Aplicado en esta liquidación	Pendiente de aplicación en períodos futuros
2009	KENTEL	112.694,66	0,00	112.694,66
2010	KENTEL	6.895,20	0,00	6.895,20
TOTAL		119.589,86	0,00	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 períodos futuros
2015	KENTEL	207,06	0,00	207,06
2016	KENTEL	517,65	0,00	517,65
2016	GVC GAESCO VALORES	6.212,03	0,00	6.212,03
2016	GVC GAESCO GESTIÓN	197,71	0,00	197,71
2016	GVC GAESCO PENSIONES	91,09	0,00	91,09
2016	GVC GAESCO CORREDURÍA	3,39	0,00	3,39
2016	GVC GAESCO HOLDING	6,74	0,00	6,74
2017	KENTEL	517,65	0,00	517,65
2017	GVC GAESCO VALORES	2.851,53	0,00	2.851,53
2017	GVC GAESCO GESTIÓN	197,24	0,00	197,24
2017	GVC GAESCO PENSIONES	91,09	0,00	91,09
2017	GVC GAESCO HOLDING	4,28	0,00	4,28
2018	KENTEL	517,65	0,00	517,65
2018	GVC GAESCO VALORES	1.240,27	0,00	1.240,27
2018	GVC GAESCO GESTIÓN	197,24	0,00	197,24
2018	GVC GAESCO PENSIONES	91,09	0,00	91,09
2018	GVC GAESCO HOLDING	2,53	0,00	2,53
2019	KENTEL	517,65	0,00	517,65



006138253

CLASE 8.^a

Ejercicio de generación	Sociedad	Pendiente de aplicación a principio del período	Aplicado en esta liquidación	Pendiente de aplicación en períodos futuros
2019	GVC GAESCO VALORES	570,87	0,00	570,87
2019	GVC GAESCO GESTIÓN	142,79	0,00	142,79
2019	GVC GAESCO PENSIONES	39,11	0,00	39,11
2019	GVC GAESCO HOLDING	1,07	0,00	1,07
2020	KENTEL	517,65	0,00	517,65
2020	GVC GAESCO VALORES	427,22	0,00	427,22
2020	GVC GAESCO GESTIÓN	112,86	0,00	112,86
2020	GVC GAESCO PENSIONES	18,38	0,00	18,38
2020	GVC GAESCO HOLDING	1,07	0,00	1,07
2021	KENTEL	517,65	0,00	517,65
2021	GVC GAESCO VALORES	404,60	0,00	404,60
2021	GVC GAESCO GESTIÓN	112,86	0,00	112,86
2021	GVC GAESCO PENSIONES	18,38	0,00	18,38
TOTAL		16.348,40	0,00	16.348,40

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 se acogieron al régimen fiscal especial del capítulo VIII del título VII del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

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. La Sociedad tiene sujetos a inspección por parte de las autoridades fiscales todos los impuestos que le son de aplicación desde los últimos cuatro ejercicios. Los Administradores de la Sociedad consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales abreviadas adjuntas.

Debido a las diferentes interpretaciones de la normativa fiscal aplicable, podrían existir ciertas contingencias fiscales, cuya cuantificación no es posible determinar objetivamente. No obstante, se estima que la deuda tributaria que de estos hechos podría derivarse no afectaría significativamente a estas cuentas anuales en su conjunto.



CLASE 8.^a



006138254

El artículo 86 del LIS, establece determinadas obligaciones contables que se derivan del acogimiento al régimen fiscal especial del Capítulo VII del Título VII de la LIS. En concreto, este precepto impone determinadas obligaciones contables tanto para la entidad adquiriente como para los socios personas jurídicas de las entidades que intervienen en las citadas operaciones, con la finalidad de que la Administración Tributaria disponga de información necesaria para el adecuado control de las mismas, y que constituyen determinadas menciones que deben figurar en la Memoria anual.

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:

Ejercicio 2021

<u>Sociedad</u>	<u>Crédito 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.	-	101.592,81	-
Carneval 2008, S.L.	-	207,70	917,13
Capital Group Florida, LLC	855.936,28	-	-
<i>Otras partes vinculadas:</i>			
Otros	-	13.634.413,18	591,96
Total	855.936,28	13.736.213,69	1.509,09

Ejercicio 2020

<u>Sociedad</u>	<u>Crédito 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.	-	55.027,27	-
Carneval 2008, S.L.	-	181,76	917,13
Venturcap SCR, S.A.	-	-	-
	-	55.209,03	917,13
<i>Otras partes vinculadas:</i>			
Otros	-	8.661.265,27	8.481,19
	-	8.661.265,27	8.481,19
Total	-	8.716.474,30	9.398,32

El 3 de junio de 2021 y el 27 de octubre de 2021, GVC Gaesco Holding, S.L. ha acordado y concedido a la sociedad participada Capital Group Florida LLC, sendos préstamos/notas convertibles por importe de 500.000 dólares americanos, cada uno de ellos, siendo su valor total en euros a 31 de diciembre de 2021 de 855.936,28 euros.

La única finalidad de esta financiación a Capital Group Florida, L.L.C. es que ésta pueda dar apoyo financiero a su filial Ceres Global Advisory Inc, en su proceso de constitución y expansión. Dichos préstamos tienen su vencimiento el 31 de julio de 2026 y no devengan intereses, si bien a opción del prestatario y bajo determinados supuestos, serán convertibles en participaciones sociales y, en cuyo caso, devengarían un interés anual del 3% hasta la fecha de ejercicio de la opción.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2021 el saldo deudor registrado con otras partes vinculadas incluye principalmente el préstamo concedido a los socios últimos del Grupo. El límite de este crédito es de 6.000.000 euros con un tipo



CLASE 8.^a



006138255

de interés anual del 3% y vencimiento el 31 de diciembre de 2021, habiéndose renovado su vencimiento hasta 31 de diciembre de 2022. Al 31 de diciembre de 2021, el saldo de este crédito es de 5.019.826,42 euros (6.086.409,61 euros a 31 de diciembre de 2020). Asimismo, en el ejercicio 2021, los socios de Hacve Assets, S.L. han cedido a la sociedad dependiente, General De Valores Y Cambios, S.A. los derechos de crédito sobre una sociedad vinculada a dichos socios derivados de un préstamo participativo por importe de 2.000.000 euros y vencimiento 14 de junio de 2022, prorrogable tácitamente cada año, y un crédito por un importe a 31 de diciembre de 2021 de 3.990.543,26 euros y vencimiento 31 de diciembre de 2023. Ambos créditos a cobrar devengan un tipo de interés anual del 3% y en el caso del préstamo participativo se establece una tasa de interés adicional en función de los resultados positivos de la sociedad prestataria.

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, compraventa 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 2021 y 2020, el total de remuneraciones percibidas por el personal de Alta Dirección de la Sociedad Dominante ha sido de 129.999,96 euros en ambos ejercicios. A 31 de diciembre de 2021 y 2020 el Consejo de Administración de la Sociedad estaba formado por 3 mujeres y 4 hombres.

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.



CLASE 8.ª



006138256

Al cierre del ejercicio 2021 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:

Titular	Vinculación	Sociedad	Cargo	% participación directa	% participación indirecta	Actividad
Joan Hortalá i Arau	-	Xanturri, S.L.U.	-	-	43,07%	Gestión y dirección de participaciones
	Cónyuge	Xanturri, S.L.U.	Representante del 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.	Vicepresidenta del Consejo de Administración	-	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
	Hija	General de Valores y Cambios, S.A.	Consejera Vicesecretaria	-	-	Gestión y dirección de participaciones
	-	Carneval 2008 SL	-	-	11,41%	Gestión y dirección de participaciones
	Cónyuge	Carneval 2008 SL	-	-	15,03%	Gestión y dirección de participaciones
	-	GVC Gaesco Holding, S.L.	-	-	34,04%	Gestión y dirección de participaciones
	Cónyuge	GVC Gaesco Holding, S.L.	Presidenta del Consejo de Administración	-	44,82%	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
	Hija	Hacve Assets, S.L.	Consejera y Vicesecretaria	-	-	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

Titular	Vinculación	Sociedad	Cargo	% participación directa	% participación indirecta	Actividad
M.Àngels Vallvé i Ribera	Cónyuge	Xanturri, S.L.U.	-	-	43,07%	Gestión y dirección de participaciones
	-	Xanturri, S.L.U.	Representante del Administrador Único	-	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
	-	General de Valores y Cambios, S.A.	Vicepresidenta del Consejo de Administración	-	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
	Hija	General de Valores y Cambios, S.A.	Consejera Vicesecretaria	-	-	Gestión y dirección de participaciones
	Cónyuge	Carneval 2008 SL	-	-	11,41%	Gestión y dirección de participaciones
	-	Carneval 2008 SL	-	-	15,03%	Gestión y dirección de participaciones
	Cónyuge	GVC Gaesco Holding, S.L.	-	-	34,75%	Gestión y dirección de participaciones
	-	GVC Gaesco Holding, S.L.	Presidenta del Consejo de Administración	-	45,76%	Gestión y dirección de participaciones
	Cónyuge	Gega Assets, S.L.	-	-	40,81%	Gestión y dirección de participaciones
	-	Gega Assets, S.L.	-	-	-	Gestión y dirección de participaciones



006138257

CLASE 8.^a

Titular	Vinculación	Sociedad	Cargo	% participación directa	% participación indirecta	Actividad
	-	Gega Assets, S.L.	Administradora Única	-	53,74%	Gestión y dirección de participaciones
	Hija	Hacve Assets, S.L.	Consejera y Vicesecretaria	-	-	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

El Grupo tiene cubierto el riesgo de responsabilidad profesional de sus administradores mediante una póliza de seguro suscrita por la misma, que cubre a todas las sociedades del Grupo Hacve Assets.

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 ha emitido una memoria de actividades correspondiente al ejercicio 2020 en las cuales se informa que se han producido 10 reclamaciones, de las cuales 8 se corresponden con la sociedad GVC Gaesco Valores, S.V. y 2 con la sociedad GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C; de las cuales 9 han sido desestimadas y 1 estimada.

22. OTRA INFORMACIÓN – REMUNERACIÓN DE LOS AUDITORES

Durante los ejercicios 2021 y 2020, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad Dominante, PricewaterhouseCoopers, SL en 2021 y 2020 o por una empresa vinculada al auditor por control, propiedad común o gestión han sido los siguientes (en euros):

Ejercicio 2021

Descripción	Servicios prestados por el auditor de cuentas y por empresas vinculadas
Servicios de Auditoría	128.399
Otros servicios de Verificación	20.604
Total servicios de Auditoría y Relacionados	149.003
Servicios de Asesoramiento Fiscal	-
Otros Servicios	-
Total Servicios Profesionales	149.003

Ejercicio 2020

Descripción	Servicios prestados por el auditor de cuentas y por empresas vinculadas
Servicios de Auditoría	126.500
Otros servicios de Verificación	20.200
Total servicios de Auditoría y Relacionados	146.700
Servicios de Asesoramiento Fiscal	-



CLASE 8.^a



006138258

Otros Servicios	-
Total Servicios Profesionales	146.700

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 ha 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 el Grupo. 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



006138259

Riesgo de precio (o mercado)

El riesgo de mercado, estrictamente financiero, de los instrumentos utilizados por el Grupo 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. El Grupo, 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 2021 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 2021 se detalla en la Nota 7 de esta memoria.

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 2021.



CLASE 8.^a



006138260

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 65.666 miles de euros (31.080 miles de euros a 31 de diciembre de 2020), lo que representa un superávit de 60.720 miles de euros (17.392 miles de euros a 31 de diciembre de 2020) 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



006138261

Anexo I - Información por segmentos

Balance de Situación consolidado a 31.12.2021

Distribución por Segmentos

ACTIVO

	Intermediación	Gestión Capitales	Otros	Ajustes Consolidación	Total
Tesorería	29.384,65	-	236,27	-	29.620,92
Cartera de negociación	284.404,79	82.397,62	15.950.004,21	-	16.316.806,62
Cartera valorada a valor razonable con cambios en patrimonio neto	293.981,92	2.898.524,61	23.355.626,40	-	26.548.132,93
Cartera valorada a coste amortizado: inversiones crediticias	80.281.906,48	4.033.977,11	5.924.797,62	-	90.240.681,21
Cartera valorada a coste amortizado: inversiones a vencimiento	-	-	-	-	-
Participaciones	-	-	70.691.575,58	(67.913.350,18)	2.778.225,40
Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	-	-	-	-
Activo material	1.628.770,90	34.329,04	17.970.739,73	-	19.633.839,67
Activo intangible	2.465.233,60	49.779,14	765,59	-	2.515.778,33
Activos fiscales	7.980.168,68	147.443,15	4.359.606,58	-	12.487.218,41
Resto de activos	4.551.846,75	732.700,88	23.414.838,72	(3.267.901,86)	25.431.484,49
TOTAL ACTIVO	97.515.697,77	7.979.151,55	161.668.190,70	(71.181.252,04)	195.981.787,98

PASIVO

	Intermediación	Gestión Capitales	Otros	Ajustes Consolidación	Total
Derivados de negociación	1.701,98	-	-	-	1.701,98
Pasivos financieros a coste amortizado	78.232.743,44	112.294,76	7.329.195,98	-	85.674.234,18
Deudas con intermediarios financieros	4.227.227,99	98.736,79	7.102.488,42	-	11.428.453,20
Deudas con particulares	74.005.515,45	13.557,97	226.707,56	-	74.245.780,98
Otros pasivos financieros	-	-	-	-	-
Provisiones	50.000,00	60.000,00	-	-	110.000,00
Pasivos fiscales	6.659,74	-	1.657.535,17	-	1.664.194,91
Resto de pasivos	3.265.532,07	2.663.796,42	6.151.698,11	(3.267.901,86)	8.813.124,74
TOTAL PASIVO	81.556.637,23	2.836.091,18	15.138.429,26	(3.267.901,86)	96.263.255,81

FONDOS PROPIOS	15.939.081,33	5.253.494,95	130.669.895,66	(63.817.717,48)	88.044.754,46
Capital Escriturado	8.485.370,00	1.101.772,00	5.926.006,00	(9.587.142,00)	5.926.006,00
Prima de emisión	8.409.200,86	89.676,00	49.209.921,14	(8.498.876,86)	49.209.921,14
Reservas totales	424.579,11	3.179.930,85	74.269.396,96	(46.796.140,28)	31.077.766,64
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante (+/-)	(1.380.068,64)	2.082.116,10	1.264.571,56	(135.558,34)	1.831.060,68
Dividendos y retribuciones (-)	-	(1.200.000,00)	-	1.200.000,00	-
AJUSTES POR VALORACIÓN	19.979,21	(110.434,58)	5.359.539,97	17.466,03	5.286.550,63
Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	19.979,21	(110.434,58)	5.359.539,97	17.466,03	5.286.550,63
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	15.959.060,54	5.143.060,37	136.029.435,63	(63.800.251,46)	93.331.305,09
Intereses minoritarios	-	-	10.500.325,80	(4.113.098,72)	6.387.227,08
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	97.515.697,77	7.979.151,55	161.668.190,70	(71.181.252,04)	195.981.787,98



CLASE 8.^a



006138262

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada a 31.12.2021
Distribución por Segmentos

	Intermediación	Gestión Patrimonios	Otros	Eliminación operaciones entre segmentos	Total
Intereses y rendimientos asimilados	162.424,20	2.457,00	50.186,97	-	215.068,17
Intereses y cargas asimiladas (-)	(218.438,86)	(5.744,37)	(148.039,42)	-	(372.222,65)
MARGEN DE INTERESES (+/-)	(56.014,66)	(3.287,37)	(97.852,45)	-	(157.154,48)
Rendimiento de instrumentos de capital	2.229,15	-	738.432,39	-	740.661,54
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	-	-	116.363,81	-	116.363,81
Comisiones percibidas	23.014.436,63	17.985.118,78	407.642,71	(9.723.263,82)	31.683.934,30
		(11.296.703,81)			
Comisiones pagadas (-)	(9.611.307,12)	-	(149.067,29)	9.723.263,82	(11.333.814,40)
Resultado de operaciones financieras (neto) (+/-)	595.801,96	(5.768,95)	1.979.835,19	-	2.569.868,20
Diferencias de cambio (neto) (+/-)	(45.093,29)	(12.626,51)	1.251,15	-	(56.468,65)
Otros productos de explotación	174.819,16	-	614.590,09	-	789.409,25
Otras cargas de explotación (-)	(474.625,68)	(27.469,81)	-	-	(502.095,49)
MARGEN BRUTO (+/-)	13.600.246,15	6.639.262,33	3.611.195,60	-	23.850.704,08
Gastos de personal (-)	(7.841.705,99)	(2.623.934,85)	(1.340.519,46)	-	(11.806.160,30)
Gastos generales (-)	(6.258.968,40)	(1.163.759,81)	(1.166.525,74)	-	(8.589.253,95)
Amortización (-)	(1.365.647,22)	(92.892,47)	(117.800,90)	-	(1.576.340,59)
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	97.544,95	-	-	-	97.544,95
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) (+/-)	(51.056,74)	-	136.801,81	-	85.745,07
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION (+/-)	(1.819.587,25)	2.758.675,20	1.123.151,31	-	2.062.239,26
Pérdidas por deterioro de otros activos	-	-	-	-	-
Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta (+/-)	-	-	-	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (+/-)	(1.819.587,25)	2.758.675,20	1.123.151,31	-	2.062.239,26
Impuesto sobre beneficios (+/-)	439.518,61	(676.559,10)	(228.565,80)	-	(465.606,29)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE OPERACIONES CONTINUADAS (+/-)	(1.380.068,64)	2.082.116,10	894.585,51	-	1.596.632,97
Resultado de operaciones interrumpidas (neto) (+/-)	-	-	-	-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (+/-)	(1.380.068,64)	2.082.116,10	894.585,51	-	1.596.632,97
Resultado atribuido a la entidad dominante (+/-)	(1.113.591,19)	1.680.080,30	1.264.571,57	-	1.831.060,68
Resultado atribuido a intereses minoritarios (+/-)	(266.477,45)	402.035,80	(369.986,06)	-	(234.427,71)



006138263

CLASE 8.^a

ESTADO FINANCIERO

Balance de Situación consolidado a 31.12.2020
Distribución por Segmentos**ACTIVO**

	<u>Intermediación</u>	<u>Gestión Capitales</u>	<u>Otros</u>	<u>Ajustes Consolidación</u>	<u>Total</u>
Tesorería	31.368,50	-	236,27	-	31.604,77
Cartera de negociación	93.015,94	82.709,39	14.317.590,14	-	14.493.315,47
Cartera valorada a valor razonable con cambios en patrimonio neto	55.065,07	2.507.279,24	26.010.491,65	-	28.572.835,96
Inversiones crediticias	88.633.096,62	3.202.454,10	8.794.379,03	-	100.629.929,75
Cartera de inversión a vencimiento	-	-	-	-	-
Participaciones	-	-	70.792.167,07	(67.913.350,18)	2.878.816,89
Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	-	-	-	-
Activo material	1.888.179,94	69.676,84	17.521.670,84	-	19.479.527,62
Activo intangible	2.559.626,16	107.323,81	4.224,21	-	2.671.174,18
Activos fiscales	8.467.589,22	150.282,93	12.459.196,78	-	21.077.068,93
Resto de activos	2.777.829,51	981.109,36	9.969.995,93	(2.455.303,56)	11.273.631,24
TOTAL ACTIVO	104.505.770,96	7.100.835,67	159.869.951,92	(70.368.653,74)	201.107.904,81

PASIVO

	<u>Intermediación</u>	<u>Gestión Capitales</u>	<u>Otros</u>	<u>Ajustes Consolidación</u>	<u>Total</u>
Derivados de negociación	-	-	-	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	82.831.656,55	60.621,76	12.333.999,60	-	95.226.277,91
Deudas con intermediarios financieros	1.665.026,94	23.963,27	12.087.969,74	-	13.776.959,95
Deudas con particulares	81.166.629,61	36.658,49	246.029,86	-	81.449.317,96
Otros pasivos financieros	-	-	-	-	-
Provisiones	50.000,00	60.000,00	-	-	110.000,00
Pasivos fiscales	3.944,49	-	854.413,77	-	858.358,26
Resto de pasivos	4.289.186,49	2.006.704,61	5.294.953,04	(2.455.303,56)	9.135.540,58
TOTAL PASIVO	87.174.787,53	2.127.326,37	18.483.366,41	(2.455.303,56)	105.330.176,75

FONDOS PROPIOS	17.319.149,97	5.130.025,36	127.132.774,21	(63.360.748,03)	86.221.201,50
Capital Escriturado	8.485.370,00	1.101.772,00	5.926.006,00	(9.587.142,00)	5.926.006,00
Prima de emisión	8.409.200,86	89.676,00	49.209.921,14	(8.498.876,86)	49.209.921,14
Reservas totales	1.636.185,52	3.089.180,06	31.251.975,95	(45.344.668,13)	(9.367.326,60)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante (+/-)	(1.211.606,41)	849.397,30	40.744.871,12	69.938,96	40.452.600,96
Dividendos y retribuciones (-)	-	-	-	-	-
AJUSTES POR VALORACIÓN	11.833,46	(156.516,06)	2.731.691,51	27.936,76	2.614.945,67
Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	11.833,46	(156.516,06)	2.731.691,51	27.936,76	2.614.945,67
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	17.330.983,43	4.973.509,30	129.864.465,72	(63.332.811,27)	88.836.147,17
Intereses minoritarios	0,00	0,00	11.522.119,80	(4.580.538,91)	6.941.580,89
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	104.505.770,96	7.100.835,67	159.869.951,93	(70.368.653,74)	201.107.904,81

CLASE 8.^a

006138264

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada a 31.12.2020
Distribución por Segmentos

	Intermediación	Gestión Patrimonios	Otros	Eliminación operaciones entre segmentos	Total
Intereses y rendimientos asimilados	182.912,27	2.457,29	16.381,12	-	201.750,68
Intereses y cargas asimiladas (-)	(211.789,53)	(41,40)	(289.401,01)	-	(501.231,94)
MARGEN DE INTERESES (+/-)	(28.877,26)	2.415,89	(273.019,89)	-	(299.481,26)
Rendimiento de instrumentos de capital	2.607,47	1.662,35	1.230.866,65	-	1.235.136,47
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	-	-	(1.598.829,65)	-	(1.598.829,65)
Comisiones percibidas	21.037.037,25	13.285.979,65	513.236,33	(7.208.433,79)	27.627.819,44
Comisiones pagadas (-)	(8.336.117,82)	(8.341.222,85)	(65.606,86)	7.163.815,19	(9.579.132,34)
Resultado de operaciones financieras (neto) (+/-)	263.503,29	165.431,09	43.608.626,07	-	44.037.560,45
Diferencias de cambio (neto) (+/-)	122.442,53	(8.700,79)	(614,37)	-	113.127,37
Otros productos de explotación	327.919,36	-	731.924,64	-	1.059.844,00
Otras cargas de explotación (-)	(424.831,61)	(38.565,83)	-	-	(463.397,44)
MARGEN BRUTO (+/-)	12.963.683,21	5.066.999,51	44.146.582,93	(44.618,60)	62.132.647,05
Gastos de personal (-)	(6.907.864,25)	(2.557.079,85)	(1.875.564,65)	-	(11.340.508,75)
Gastos generales (-)	(5.851.634,43)	(1.184.338,31)	(1.762.637,63)	44.618,60	(8.753.991,77)
Amortización (-)	(1.392.127,82)	(127.133,62)	(164.217,18)	-	(1.683.478,62)
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	-	(60.000,00)	-	-	(60.000,00)
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) (+/-)	(154.308,13)	-	(68.646,89)	-	(222.955,02)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION (+/-)	(1.342.251,42)	1.138.447,73	40.275.516,58	-	40.071.712,89
Pérdidas por deterioro de otros activos	-	-	-	-	-
Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta (+/-)	-	-	153.000,00	-	153.000,00
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (+/-)	(1.342.251,42)	1.138.447,73	40.428.516,58	-	40.224.712,89
Impuesto sobre beneficios (+/-)	130.645,01	(289.050,43)	(461.986,79)	-	(620.392,21)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE OPERACIONES CONTINUADAS (+/-)	(1.211.606,41)	849.397,30	39.966.529,79	-	39.604.320,68
Resultado de operaciones interrumpidas (neto) (+/-)	-	-	-	-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (+/-)	(1.211.606,41)	849.397,30	39.966.529,79	-	39.604.320,68
Resultado atribuido a la entidad dominante (+/-)	(977.657,33)	685.387,18	40.744.871,12	-	40.452.600,97
Resultado atribuido a intereses minoritarios (+/-)	(233.949,08)	164.010,12	(778.341,33)	-	(848.280,29)



CLASE 8.^a



006138265

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, principalmente, su actividad en España.

b) Volumen de negocio

El volumen de negocio del Grupo Hacve, en el ejercicio 2021, ha ascendido a 23.851 miles de euros (62.133 miles de euros a 31 de diciembre de 2020). 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 2021.

c) Número de empleados a tiempo completo

El grupo cuenta con 159 empleados a cierre del ejercicio 2021 (151 empleados a cierre del ejercicio 2020).



CLASE 8.^a



006138266

d) Resultado bruto antes de impuestos

El resultado bruto antes de impuestos del Grupo Hacve, correspondiente al ejercicio 2021, ha sido positivo por importe de 2.062 miles de euros.

e) Impuestos sobre el resultado

El gasto por impuesto sobre el resultado del Grupo Hacve, correspondiente al ejercicio 2021, resulta un importe negativo de 466 miles de euros.

f) Subvenciones o ayudas públicas recibidas

En el ejercicio 2021 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 2021, calculado como el cociente entre su resultado total neto del ejercicio 2021 y el importe total de su activo al 31 de diciembre de 2021, es del 0,81%.



CLASE 8.^a



006138267

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

1. Contexto Económico y del Mercado en 2021

Contexto Económico

El año 2021 ha sido el primer año de la recuperación parcial después de la gran crisis generada por el estallido de la pandemia de 2020. Sin embargo, durante todo el año, hubo sucesivos rebotes y reducciones de los infectados por el COVID19, que hizo que toda la atención se centrara en el grado de avance del proceso de vacunación y en las medidas que una y otra vez imponían restricciones para contener dichos rebotes. Es de destacar sobre todo la posición de China que ha querido mantener una política de "0" Covid y que ha generado cierres en instalaciones fabriles, portuarias y de servicios. Otros países asiáticos también han seguido sufriendo cierres y en menor grado Estados Unidos, Europa y UK. Por ello, se han confirmado las previsiones conservadoras que decían que los niveles de actividad previos a la pandemia no se recuperarían hasta mediados de 2022 y en algunos países como España hasta 2023. De hecho, el FMI tuvo que reducir las estimaciones de crecimiento del PIB mundial para 2022 desde el 4,9% al 4,4%. Mantiene que el Mundo ha entrado en 2022 en una situación más débil que lo que se esperaba hace unos meses. La inflación más elevada y más duradera de lo esperado. Los riesgos globales son a la baja. Por áreas nos encontramos con una revisión de -0.6 puntos en las economías desarrolladas y de -0.3 en las emergentes. Las mayores revisiones a la baja en 2022, se producen en EEUU (-1.2), en Alemania (-0.8), China (-0.8) y en Latam (-1.2 para Brasil y México). Para España las reduce desde 6,4% al 5,8%, aún por encima de la media mundial, debido a su recuperación tardía por la dependencia de sectores más afectados por la pandemia. Sitúa las estimaciones de crecimiento para 2023 en 3,8%. Las razones de la reducción de las previsiones de crecimiento para 2022 fueron la continuidad de las disrupciones de la pandemia, en concreto las restricciones a la movilidad, el incremento global de la inflación por los efectos de la subida de los precios de la energía y las disrupciones de la cadena de oferta y también por los problemas del mercado inmobiliario en China y su recuperación del consumo por debajo de lo esperado. Si embargo en marzo de 2022 vamos a ver nuevas revisiones a la baja por la guerra entre Rusia y Ucrania. Además de los efectos directos de la guerra, el conflicto ha provocado una crisis de precios energéticos y de alimentación sin precedentes, por la posición de Rusia en la cadena del gas natural, del petróleo, de algunos alimentos y minerales y en la cadena del transporte marítimo. Para España la exposición directa a Rusia es poco significativa, pero la situación de crecimiento fuerte de la inflación es muy negativa, porque va a provocar una disminución de la renta disponible en los trabajadores y un aumento del gasto público derivado de las pensiones y de los gastos financieros, dado que el BCE ha anunciado que reducirá las compras de deuda y que esta ha sido la mano más fuerte en los últimos años.

Comportamiento de los Mercados

El año 2021, en las bolsas, comenzó con una continuidad de la subida que se vio desde octubre de 2020 y que llevó al Ibex a máximos del año en mayo. El rebote de la pandemia después de Semana Santa, llevó a un descenso de los mercados en junio y julio, pero al final del verano se recuperó una tendencia alcista que, de nuevo, se interrumpió bruscamente en noviembre cuando apareció la variante Omicrón de Covid19. Las dudas económicas que produjo ese rebote enfriaron las expectativas de subida de tipos, lo que penalizó al Ibex 35 por su ponderación en bancos. De esta forma el Ibex terminó el año con una subida moderada del 7% en 2021, mientras que la media europea fue del 21%, con países como Francia subiendo casi un 30%. Estados Unidos fue el ganador en términos de bolsa ya que el S&P500 se revalorizó un 27% en 2021 y el Nasdaq y el DJ subieron un 20% aproximadamente.



006138268

CLASE 8.ª**2. Perspectivas Económicas y del Mercado para el año 2022**

2022 había empezado como el año en qué si se iba a dejar atrás el mayor impacto de la pandemia, aunque ya estaba asumida la permanencia de la enfermedad entre nosotros en el largo plazo en un grado u otro. Sin embargo, a pesar de no desaparecer, la pandemia ya no es el protagonista económico del principio de este año, sino que desgraciadamente, ha sido sustituida por la Guerra. La inflación actual es efecto de los desequilibrios generados durante la pandemia, pero es una mezcla de inflación de oferta, de demanda y de problemas geopolíticos y políticos, por lo que no es sana y puede dar lugar a efectos indeseados en la economía. Tenemos dudas de que los consumidores puedan afrontar la traslación de esa inflación a los precios, una vez que se haya acabado el ahorro que se generó durante la pandemia. También existe riesgo de sobre-reacción de los bancos centrales, aunque lo grave sería que los consumidores sobre reaccionasen con menor gasto. Algunos sectores, como el sector turismo, puede seguir afectados intermitentemente, ya no solo por las reticencias a que vuelvan problemas derivados del Covid, sino por temor a que la situación en Ucrania condicione la capacidad de viaje a algunas zonas. Sin embargo, todos estos factores de riesgo ya están bastante descontados al nivel que ahora mismo se encuentran. Con este entorno esperamos subidas medias de los mercados en el entorno del 10% en 2022 aunque con un nivel de volatilidad más elevado que en 2021 y con un perfil diferente, con dientes de sierra en la primera parte del año y una recuperación en la segunda parte. El retorno a la "normalidad" seguirá alimentando episodios de volatilidad (Coronavirus, geopolítica), aunque controlados por los bancos centrales. Debido a esta mayor volatilidad y el hecho de que a pesar de las posibles subidas de tipos, la rentabilidad de los tipos de interés reales sigue siendo muy baja, se puede esperar un aumento de los volúmenes de negociación en 2022 frente a 2021.

3. Evolución de los negocios del Grupo Consolidado en el ejercicio 2021

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 con estas actividades, el margen directo de intermediación y comercialización (Comisiones percibidas menos comisiones pagadas) ha pasado de 18.048 miles de euros en el ejercicio 2020 a 20.350 miles de euros en el ejercicio 2021, lo que supone un incremento del 12,75%, recuperando y superando las cifras anteriores a la pandemia del COVID-19 (en el 2019 el margen directo ascendió a 19.988 miles de euros).

Por áreas de negocio, la actividad de la gestión de patrimonios (gestión de instituciones de inversión colectiva, fondos de pensiones, entidades de capital riesgo, gestión de carteras y asesoramiento), que representa un 59% (51% en 2020) de la facturación total del Grupo, ha aumentado los ingresos en aproximadamente un 33% con respecto al ejercicio 2020 con una cifra de 18.748 miles de euros, que es la cifra más alta alcanzada en la historia del Grupo. En cambio, el volumen de ingresos por intermediación en mercados organizados y depositaria se ha reducido en aproximadamente un 11% (la reducción del efectivo negociado en el mercado español de acciones cotizadas ha sido de casi el 12%) con un cifra de negocios de unos 7.741 miles de euros, pasando a representar un 24% (32% en 2020) del total de facturación. Finalmente, la prestación de servicios corporativos (Corporate, operaciones de mercado primario, análisis y asesoramiento, colocaciones, ect) continúa con la tendencia de crecimiento de los últimos ejercicios y en 2021 los ingresos brutos han alcanzado una cifra total de 4.268 miles de euros, con un crecimiento del 14 % con respecto al ejercicio 2020.

Los resultados de las operaciones financieras en el ejercicio 2020 fueron de 44.038 miles de euros, debido principalmente a que la sociedad dependiente, General de Valores y Cambios, S.A. como propietaria las acciones de Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. (en adelante, BME) acudió a la OPA voluntaria presentada por la sociedad suiza SIX Group AG y que supuso para el Grupo HACVE unos ingresos aprox. de 62.800 miles de euros con un beneficio contable de 41.856 miles de euros. Sin considerar este resultado de carácter extraordinario, los beneficios obtenidos en la cartera de negociación y en las carteras de inversiones propias en 2020 fueron de 2.182 miles de euros y en 2021 estos beneficios han sido de 2.570 miles de euros, lo que supone una mejora en los resultados de aproximadamente el 18%.

El margen bruto del Grupo en 2021 ha sido de 23.850 miles de euros con una mejora del 17,6% con respecto al 2020, una vez descontado el beneficio de la operación BME, citada anteriormente.



CLASE 8.^a



006138269

Los gastos de personal (excluyendo indemnizaciones) han sido en el ejercicio 2021 un total de 11.492 miles de euros comparado con de 11.215 miles de euros en 2020, en abril de dicho ejercicio las sociedades del Grupo GVC Gaesco presentaron y acordaron con los empleados un Expediente de Regulación Temporal de Empleo para la totalidad de sus empleados, excepto los que desempeñaban funciones en áreas y/o departamentos de servicios esenciales. La duración del ERTE fue de 3 meses y la reducción de los costes laborales fue de aproximadamente un 4,5% sobre coste total.

La implantación y ejecución del plan de reducción de costes y aumento de eficiencia acordado a principios del ejercicio 2020 ha permitido que los gastos de estructura y generales se hayan un reducido un 17,36% con respecto al ejercicio 2019, que ascendían a 10.393 miles de euros frente a 8.589 miles de euros del ejercicio 2021.

En 2021 se ha reducido significativamente los costes financieros por menor disponibilidad de las líneas de crédito y cancelación de préstamos. Por ello, el margen negativo de intereses ha pasado de -299 miles de euros en el ejercicio 2020 a - 157 miles de euros en el ejercicio 2021.

En el ejercicio 2021 los resultados de sociedades valoradas por el método de la participación han sido positivos por importe de 116 miles de euros frente a los resultados negativos del ejercicio 2020 por importe de 1.599 miles de euros, debido al ajuste en dicho ejercicio en la valoración otorgada a inmuebles, propiedad de la sociedad Sentiu Product, S.L., que está participada por el Grupo HACVE en un 24,18%.

El beneficio consolidado antes de impuestos del ejercicio 2021 ha ascendido a 2.062 miles de euros con un EBITDA superior a 3.500 miles de euros. La política actual de la sociedad dominante, HACVE ASSETS, S.L. de no repartir dividendos y la generación positiva de flujos de caja (en especial, con la enajenación de las participaciones de BME) ha permitido a partir de la segunda mitad del ejercicio 2020 una reducción significativa de la financiación bancaria y unos ratios de solvencia y capital muy superiores a los exigidos por la normativa vigente a los grupos financieros. El superávit a 31 de diciembre de 2021 es de 60.720 miles de euros (véase nota 6 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas)

4. Variaciones en el perímetro de consolidación

Tal como se detalla en la nota 1 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas, en el ejercicio 2021 no ha habido variaciones en el perímetro de consolidación. La única modificación de relevancia es el cambio de método de consolidación en la sociedad participada, CAPITAL GROUP FLORIDA, L.L.C, en la que el Grupo ostenta una participación del 50% de su capital social, pasando de consolidarse por el método de integración global a integrarse por el método de participación, por considerarse más apropiado al grado actual de control y participación en la toma de decisiones en dicha entidad. Este cambio de criterio no ha supuesto ningún impacto ni en el resultado consolidado ni en el patrimonio consolidado del Grupo.

5. 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 2021.

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
- Cartera valorada a valor razonable con cambios en patrimonio neto
- Pasivos financieros
- Créditos bancarios



CLASE 8.^a



006138270

- 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.

6. Adquisiciones de acciones propias

Durante el ejercicio 2021 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 2021 de autocartera.

7. Actividades de Investigación y Desarrollo

Las actividades de investigación y desarrollo realizadas por el Grupo a través de su subgrupo financiero se centran en colaboraciones con centros universitarios. El importe de estas colaboraciones en el ejercicio 2021 ha sido de 49 miles de euros.

8. 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.

9. Acontecimientos importantes para el Grupo ocurridos después del cierre

Los hechos posteriores al cierre se describen en la nota 4 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas.



CLASE 8.^a



006138271

Hacve Assets, S.L. y sociedades dependientes

Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas

Diligencia que levanta la Vicesecretaria del Consejo de Administración de Hacve Assets, S.L., D^a. Mercè Hortalà Vallvé para hacer constar que, tras la formulación de las cuentas anuales e informe de gestión consolidados correspondientes al ejercicio 2021 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 2022, los Consejeros han procedido a la firma del presente documento, comprensivo de las mencionadas cuentas anuales e informe de gestión consolidados, figurando la firma de cada uno de los Consejeros a continuación de la presente diligencia.

En Barcelona, a 31 de marzo de 2022

D. Joan Hortalà i Arau
Presidente

D^a. Carme Hortalà i Vallvé
Secretaria

D. Joan Hortalà i Vallvé
Consejero

D. Rafael Hortalà i Vallvé
Consejero

D^a. M^a. Àngels Vallvé i Ribera
Vicepresidenta

D^a. Mercè Hortalà i Vallvé
Vicesecretaria

D. Joaquim Hortalà i Vallvé
Consejero



CLASE 8.^a



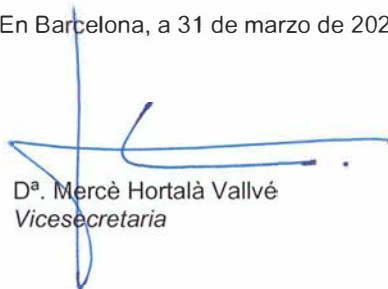
006138272

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 2021, comprensivas del Balance consolidado, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada, los Estados 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 2021, se componen de 92 hojas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con la numeración 006138179 a 006138270, ambas inclusive, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración en la hoja de papel timbrado referenciada con la numeración 006138271.

En Barcelona, a 31 de marzo de 2022



Dª. Mercè Hortalà Vallvé
Vicesecretaria