

Hacve Assets, S.L. y sociedades dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas
del ejercicio terminado el 31 de
diciembre de 2013, e Informe de
Gestión Consolidado, junto con
el Informe de Auditoría

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Hacve Assets, S.L. (en adelante “la sociedad dominante”) y sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance consolidado al 31 de diciembre de 2013 y 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 anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la sociedad dominante son los responsables de la formulación de las cuentas anuales consolidadas de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo (que se identifica en la Nota 1. c) de la memoria consolidada adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2013 expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Hacve Assets, S.L. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

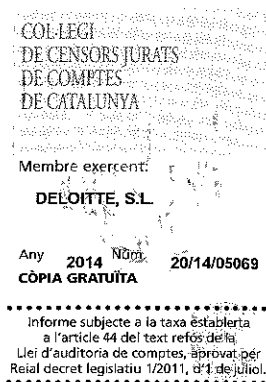
El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los administradores de la sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Hacve Assets, S.L. y sociedades dependientes.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692



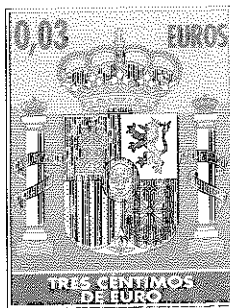
Antonio Ríos Cid

28 de abril de 2014





CLASE 8.ª



0L7623621

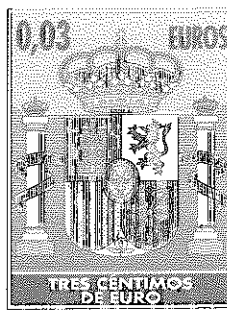
HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances Consolidados
a 31 de diciembre de 2013 y 2012
(expresados en Euros)

ACTIVO	Nota	31/12/2013	31/12/2012(*)
Tesorería		25.259,49	20.760,70
Cartera de negociación	7.a	565.022,37	4.422.094,14
Valores representativos de deuda		237.897,58	1.583.682,97
Instrumentos de capital		212.041,64	2.838.411,17
Derivados de negociación		115.083,15	-
Otros activos financieros		-	-
Activos financieros disponibles para la venta	7.b	49.972.356,83	34.790.958,19
Instrumentos de capital		49.972.356,83	34.790.958,19
Inversiones crediticias		167.618.342,61	99.760.090,65
Crédito a intermediarios financieros	7.c	164.174.670,68	96.149.542,20
Crédito a particulares	7.d	3.238.791,93	3.296.548,45
Otros activos financieros		204.880,00	314.000,00
Cartera de inversión a vencimiento	7.f	302.567,93	1.557.084,49
Participaciones	3	29.561.142,44	27.152.764,15
Entidades Asociadas		29.561.142,44	27.152.764,15
Contratos de seguros vinculados a pensiones		48.630,47	-
Activo material	9	2.590.905,13	2.284.172,64
De uso propio		2.590.905,13	2.284.172,64
Activo intangible	10	46.517.872,89	46.178.807,60
Fondo de comercio		8.899.083,19	8.938.851,06
Otro activo intangible		37.618.789,70	37.239.956,54
Activos fiscales	17	8.186.391,47	8.371.075,92
Corrientes		816.023,76	786.071,09
Diferidos		7.370.367,71	7.585.004,83
Resto de activos	8	10.483.976,56	4.597.508,43
TOTAL ACTIVO		315.872.468,19	229.135.316,91

Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance consolidado al 31 de diciembre de 2013.

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

**CLASE 8.ª**

0L7623622

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances Consolidados
a 31 de diciembre de 2013 y 2012
(expresados en Euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO

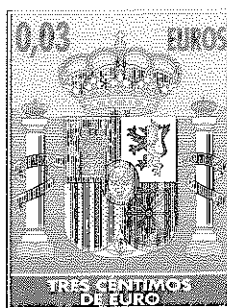
	Nota	31/12/2013	31/12/2012(*)
Derivados de negociación		-	-
Pasivos financieros a coste amortizado		164.533.612,74	109.146.506,83
Deudas con intermediarios financieros	7.c	69.602.794,38	69.291.198,27
Deudas con particulares	7.d	94.930.818,36	39.855.308,56
Otros pasivos financieros		-	-
Provisiones	12	3.913.589,41	-
Fondos para pensiones y obligaciones similares		48.412,24	-
Otras provisiones		3.865.177,17	-
Pasivos fiscales	17	10.653.692,24	5.321.585,98
Corrientes		442.995,21	-
Diferidos		10.210.697,03	5.321.585,98
Resto de pasivos	8	15.341.645,05	10.561.812,32
TOTAL PASIVO		194.442.539,44	125.029.905,13
FONDOS PROPIOS	6	76.153.057,00	68.414.575,27
Capital Escriturado		5.819.645,00	5.819.645,00
Prima de emisión		48.327.124,84	48.327.124,84
Reservas		30.858.999,95	29.155.143,53
Reservas de entidades valoradas por el método de la participación (+/-)		(16.616.260,83)	(15.551.906,15)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante (+/-)		7.763.548,04	664.568,05
AJUSTES POR VALORACIÓN	6	23.522.689,11	12.102.705,73
Activos financieros disponibles para la venta		23.020.052,90	11.602.615,15
Ajustes por valoración en Sociedades por el método de la participación		502.636,21	500.090,58
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE		99.675.746,11	80.517.281,00
INTERESES MINORITARIOS	6.g	21.754.182,64	23.588.130,78
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		315.872.468,19	229.135.316,91
PRO-MEMORIA			
Avales y Garantías		6.152.074,41	429.606,07
Derivados Financieros		1.468.428,48	-
Otras cuentas de riesgo y compromiso		957.705,08	700.000,00
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN		8.578.207,97	1.129.606,07
Depósito de títulos	14	3.011.586.590,11	1.307.717.967,31
Carteras gestionadas	14	731.900.184,71	570.085.466,33
Otras cuentas de orden	13	1.849.307.467,97	1.371.359.456,57
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN		5.592.794.242,79	3.249.162.890,21

Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance consolidado al 31 de diciembre de 2013.

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



CLASE 8.ª



0L7623623

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
de los ejercicios 2013 y 2012
(expresadas en Euros)

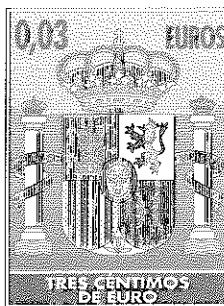
	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012(*)</u>
Intereses y rendimientos asimilados	15.a	1.315.807,53	1.235.492,88
Intereses y cargas asimiladas (-)	15.a	(1.357.407,74)	(1.417.719,22)
MARGEN DE INTERESES (+/-)		(41.600,21)	(182.226,34)
Rendimiento de instrumentos de capital	15.a	3.010.851,18	3.542.884,53
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (+/-)	3 y 6.f	253.795,28	(1.566.698,26)
Comisiones percibidas	15.b	20.921.361,40	16.973.903,86
Comisiones pagadas (-)	15.b	(9.520.850,29)	(7.901.763,09)
Resultado de operaciones financieras (neto) (+/-)	15.c	1.485.773,67	1.824.036,17
Cartera de negociación (+/-)		1.166.666,77	2.194.026,77
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		322.229,64	(361.187,38)
Otros (+/-)		(3.122,74)	(8.803,22)
Diferencias de cambio (neto) (+/-)		108.437,67	72.208,57
Otros productos de explotación		596.692,24	409.423,78
Otras cargas de explotación (-)	15.e	(445.448,79)	(289.573,54)
MARGEN BRUTO (+/-)		16.369.012,15	12.882.195,68
Gastos de personal (-)	16	(6.844.614,88)	(6.728.472,80)
Gastos generales (-)	16	(6.095.115,52)	(5.814.104,71)
Amortización (-)	9-10	(1.065.639,81)	(902.709,31)
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	12	-	-
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) (+/-)	15.d	(546.769,00)	(139.908,96)
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		-	(37.785,58)
Inversiones crediticias (+/-)		(546.769,00)	(102.123,38)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION (+/-)		1.816.872,94	(703.000,10)
Pérdidas por deterioro resto activos		(39.767,87)	-
Diferencia negativa en combinaciones de negocios	3	6.174.663,72	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (+/-)		7.951.768,79	(703.000,10)
Impuesto sobre beneficios (+/-)	17	(283.927,13)	1.169.997,56
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE OPERACIONES CONTINUADAS (+/-)		7.667.841,66	466.997,46
Resultado de operaciones interrumpidas (neto) (+/-)		-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (+/-)		7.667.841,66	466.997,46
Resultado atribuido a la entidad dominante (+/-)	6.f	7.763.548,04	664.568,05
Resultado atribuido a intereses minoritarios (+/-)	6.g	(95.706,38)	(197.570,59)
Beneficio por acción			
Básico		1,32	0,11
Diluido		1,32	0,11

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 2013.

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



CLASE 8.ª



OL7623624

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 2013 Y 2012

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

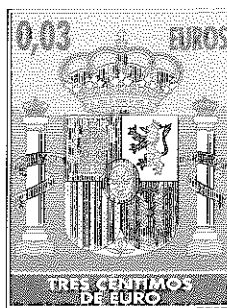
	2013	2012(*)
A) Resultado consolidado del ejercicio	7.667.841,66	-
B) OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS	11.427.585,48	(2.384.952,38)
1. Activos financieros disponibles para la venta	16.315.373,11	(3.441.196,65)
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	16.629.974,83	(3.824.290,36)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(314.601,72)	383.491,22
c) Otras reclasificaciones	-	(397,51)
2. Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	-	-
d) Otras reclasificaciones	-	-
3. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
4. Diferencias de cambio	-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
5. Activos no corrientes en venta	-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
6. Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de pensiones	-	-
7. Entidades valoradas por el método de participación	3.636,62	11.701,13
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	114.701,26	63.191,80
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(111.064,64)	(51.490,67)
c) Otras reclasificaciones	-	-
8. Resto de ingresos y gastos reconocidos	-	-
9. Impuesto sobre beneficio	(4.891.424,25)	1.044.543,14
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+-B)	19.095.427,14	(2.384.952,38)
a) Atribuidos a la entidad dominante	19.183.531,42	(1.780.656,25)
b) Atribuidos a los intereses minoritarios	(88.104,28)	(137.298,67)

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 2013.

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



CLASE 8.ª



0L7623625

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 2013 Y 2012

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

TOTAL FONDOS PROPIOS

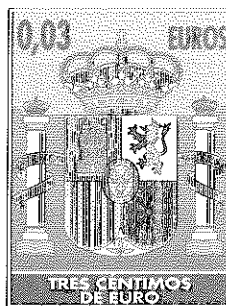
	Capital	Prima emisión	Reservas	Reservas en Sociedades Consolidadas	Resultado del Ejercicio	TOTAL FONDOS PROPIOS	Ajustes valoración	Intereses Minoritarios	TOTAL PAT. NETO
Saldo final en 2011 (*)	5.819.645,00	48.327.124,84	467.347,34	12.731.993,51	453.177,28	67.799.287,97	14.547.930,03	24.011.390,96	106.358.608,96
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado en 2012 (*)	5.819.645,00	48.327.124,84	467.347,34	12.731.993,51	453.177,28	67.799.287,97	14.547.930,03	24.011.390,96	106.358.608,96
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	664.568,05	664.568,05	(2.445.224,30)	(137.298,67)	(1.917.954,92)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	2.744.712,01	(2.340.815,48)	(453.177,28)	(49.280,75)	-	(285.961,51)	(335.242,26)
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)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	2.720.847,53	(2.267.670,25)	(453.177,28)	-	-	-	-
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio	-	-	23.864,48	(73.145,23)	-	(49.280,75)	-	(285.961,51)	(335.242,26)
Saldo final en 2012 (*)	5.819.645,00	48.327.124,84	3.212.059,35	10.391.178,03	664.568,05	68.414.575,27	12.102.705,73	23.588.130,78	104.105.411,78
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado en 2013	5.819.645,00	48.327.124,84	3.212.059,35	10.391.178,03	664.568,05	68.414.575,27	12.102.705,73	23.588.130,78	104.105.411,78
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	7.763.548,04	7.763.548,04	11.419.983,38	(88.104,28)	19.095.427,14
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	1.703.856,42	(1.064.354,68)	(664.568,05)	(25.066,31)	-	(1.745.843,86)	(1.770.910,17)
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)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	2.231.266,31	(1.566.698,26)	(664.568,05)	-	-	-	-
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio	-	-	(527.409,89)	502.343,58	-	(25.066,31)	-	(1.745.843,86)	(1.770.910,17)
Saldo final en 2013	5.819.645,00	48.327.124,84	4.915.915,77	9.326.823,35	7.763.548,04	76.153.057,00	23.522.689,11	21.754.182,64	121.429.928,75

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 2013.

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



CLASE 8.ª



0L7623626

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estados de Flujos de Efectivo Consolidados
de los ejercicios 2013 y 2012
(expresados en Euros)

(Método indirecto)

1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN

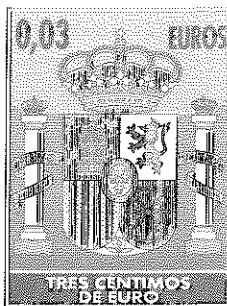
	2013	2012(*)
Resultado del ejercicio	65.004.583,47	7.104.539,06
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación	7.951.768,79	-
Amortización (+)	(4.463.167,79)	2.955.022,17
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos (+/-)	1.065.639,81	902.709,31
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/-)	-	-
Resultado por venta de activos no financieros (+/-)	-	-
Resultado por venta de participaciones (+/-)	-	-
Otras partidas (+/-)	(5.528.807,60)	2.052.312,86
Resultado Ajustado	3.488.601,00	2.955.022,17
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)	38.342.480,07	7.442.593,73
Inversiones crediticias	42.517.756,71	8.351.785,49
Cartera de negociación	(286.726,99)	753.291,39
Otros Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	794.682,47	791.781,44
Otros activos de explotación	(4.683.232,12)	(2.454.264,59)
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)	23.239.493,07	(3.170.980,04)
Pasivos financieros a coste amortizado	21.325.992,06	(3.526.324,69)
Cartera negociación	-	-
Otros Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Otros pasivos de explotación	1.913.501,01	355.344,65
Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios	(65.990,67)	(122.096,80)
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(886.503,14)	(1.355.994,15)
Pagos (-)	(2.978.504,45)	(2.010.494,15)
Cartera de inversión a vencimiento	-	(204.555,28)
Participaciones	(2.086.359,32)	-
Activos materiales	(321.339,23)	(1.087.221,94)
Activos intangibles	(570.805,90)	(718.716,93)
Entidades Dependientes y Otras unidades de negocio	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión	-	-
Cobros (+)	2.092.001,31	654.500,00
Cartera de inversión a vencimiento	1.254.516,56	-
Participaciones	837.484,75	654.500,00
Activos materiales	-	-
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	2.775.259,79	(2.914.054,05)
Pagos (-)	-	(2.914.054,05)
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	-	(2.914.054,05)
Cobros (+)	2.775.259,79	-
Emisión instrumentos de patrimonio	-	-
Emisión y enajenación de instrumentos de capital propio	-	-
Emisión obligaciones y otros valores negociables	-	-
Emisión de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones	2.775.259,79	-
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)	-	-
4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo	-	-
5. AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (1+2+3+4)	66.893.340,12	2.834.490,86
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	34.188.053,43	32.056.562,67
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	101.081.393,55	34.188.053,43

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 2013.

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



CLASE 8.ª
REGISTRO DE MARCAS DE LA OFICINA ESPAÑOLA DE PATENTES Y MARCAS



0L7623627

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

1. ACTIVIDAD E INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL

a) Entidad dominante

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

Su objeto social es:

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

Domicilio social:

Rambla de Catalunya 55, 4, Barcelona.

La principal actividad llevada a cabo por las sociedades del grupo autorizadas para ello 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 viene constituido por las sociedades dependientes y asociadas que se detallan al final de este apartado b) de esta misma nota. Todas las sociedades integrantes de dicho perímetro tienen como fecha de cierre de su ejercicio social el 31 de diciembre.

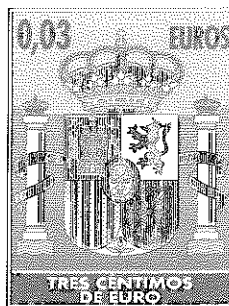
De acuerdo con la normativa vigente, las cuentas anuales individuales de ciertas sociedades del Grupo se preparan y presentan de acuerdo con el Plan General Contable y demás normativa contable que les resulta aplicable, por lo que las cuentas anuales consolidadas incluyen los ajustes y reclasificaciones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

En el ejercicio 2013 no existen sociedades que cumplan las condiciones de sociedades controladas conjuntamente ("multigrupo").

El Grupo mantiene inversiones de carácter financiero en sociedades de inversión de capital variable. Los estados financieros de dichas sociedades de inversión de capital variable no están incluidos en estas cuentas anuales consolidadas, salvo que el Grupo tuviera control.



CLASE 8.ª



0L7623628

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

(1) Sociedades Dependientes

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Hacve comprenden las sociedades dependientes que se consolidan por el método de integración global, excepto aquellas sociedades dependientes que llevan a cabo actividades ajenas al "core business" del Grupo y para la que los Administradores entienden que no forman parte del grupo consolidable de empresas de servicios de inversión al que se refiere el artículo 86 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del mercado de valores. En este caso estas sociedades se integran por el método de la participación que se describe más adelante, no suponiendo ningún impacto en la situación patrimonial del Grupo el hecho de utilizar dicho método de consolidación.

El impacto al 31 de diciembre de 2013 en el total activo del Grupo y en las deudas mantenidas con intermediarios financieros que supondría la integración de dichas sociedades por el método de integración global asciende a 31.376.612,39 y 8.484.962,80 euros, respectivamente. Adicionalmente el impacto en el epígrafe "Otros productos de explotación" de la cuenta de resultados correspondiente a la cifra de negocios de estas sociedades asciende a 493.932,82 euros.

Se consideran sociedades dependientes aquellas en las que la Sociedad posee una participación, directa o indirecta, superior al 50% y/o ejerce un control efectivo sobre su gestión. El control es el poder, para dirigir las políticas financiera y de explotación de una entidad, con el fin de obtener beneficios de sus actividades, considerándose a estos efectos los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles al cierre del ejercicio contable en poder del Grupo o de terceros.

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.

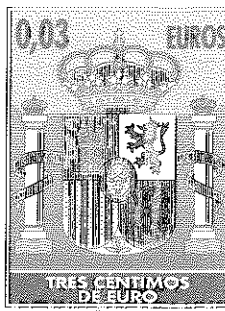
(2) Sociedades Asociadas

Las sociedades asociadas se presentan 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 del derecho de voto y/o ejerce una influencia significativa. La influencia significativa es el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de explotación de una entidad, sin que suponga la existencia de control o de control conjunto sobre la misma.

Los dividendos recibidos de las entidades asociadas se registran reduciendo el valor de la participación, y los resultados obtenidos que corresponden al Grupo conforme a su participación se incorporan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el epígrafe "Resultados de entidades valoradas por el método de la participación".

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

Todos los saldos y transacciones significativas entre las sociedades que integran el Grupo HACVE (HACVE ASSETS, S.L. y sociedades dependientes) así como los resultados por operaciones entre las sociedades del perímetro de consolidación, han sido eliminados en el proceso de consolidación. Asimismo, la participación de terceros en cualquier sociedad del Grupo se presenta en el epígrafe de "Intereses Minoritarios" dentro del patrimonio neto del balance consolidado.



0L7623629

CLASE 8.ª

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

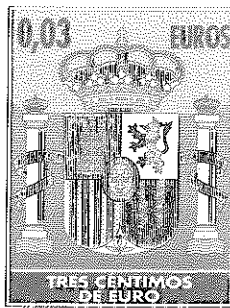
(4) Variaciones en el perímetro de consolidación

Las variaciones en el perímetro de consolidación del Grupo HACVE producidas durante el ejercicio 2013 son:

- Reducción del porcentaje de participación en la sociedad Xaxels & Bovall Finance, SICAV, S.A. (anteriormente denominada Xaxels Finance, SICAV) de un 62,63% a un 39,28% como consecuencia de ventas de participaciones que se ha realizado en el ejercicio 2013 así como a la fusión de XAXELS con BOVALL, SICAV, que ha diluido la participación mayoritaria que tenía el Grupo HACVE. Por dicho motivo, en el ejercicio 2013 se ha cambiado el método de consolidación de esta sociedad en el Grupo, pasando del método de integración global al método de la participación. Dicho cambio no ha supuesto ningún efecto en el patrimonio consolidado.
- Adquisición del 100% del capital social de Beka Finance, S.V., S.A.U. por la sociedad dependiente General de Valores y Cambios, S.A. por importe de 2.421.359,33 €. e incorporación al Grupo consolidado con efectos el 31 de diciembre de 2013.

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 2013, indicando la información sobre la actividad principal, porcentaje de participación del Grupo, domicilio y método de integración en las cuentas anuales consolidadas. Ninguno de estos cambios de participación ha supuesto un cambio en la naturaleza del tipo de control e influencia sobre la inversión.

A 31 de diciembre de 2013 las Sociedades que componen el Grupo son las siguientes:



0L7623630

CLASE 8.ª

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

Entidad	Actividad Principal	% Part. Directa	% Part. Indirecta	Método Integración	Domicilio
Xanturri, S.L. (1)	Compraventa y explotación de inmuebles y adquisición, tenencia y administración de valores mobiliarios	100,00%	-	Int. Global	Barcelona
General de Valores y Cambios, S.A. (1)	Adquisición, tenencia y administración de valores mobiliarios	-	100,00%	Int. Global	Barcelona
Beka Finance, S.V., S.A.	Provisión de Servicios de Inversión	-	100,00%	Int. Global	Madrid
GEGA Assets, S.L. (1)	Adquisición, tenencia y administración de valores mobiliarios	-	85,67%	Int. Global	Barcelona
GVC Gaesco Holding, S.L. (1)	Adquisición, tenencia y administración de valores mobiliarios	-	70,30%	Int. Global	Barcelona
GVC Gaesco Valores, SV, S.A.U. (1)	Provisión de Servicios de Inversión	-	70,30%	Int. Global	Barcelona
GVC Gaesco Gestión, SGIIC, S.A.U. (1)	Gestión de Instituciones de Inversión Colectiva	-	70,30%	Int. Global	Barcelona
GVC Gaesco Pensiones, SGFP, S.A.U. (1)	Gestión de Fondos de Pensiones	-	70,30%	Int. Global	Barcelona
GVC Gaesco Correduría de Seguros, S.A.U. (1)	Correduría de Seguros	-	70,30%	Int. Global	Barcelona
Projectes Borsaris, S.L. (1)	Agente Financiero	-	70,30%	Int. Global	Sabadell
Limassol, S.L. (1)	Compraventa y explotación de inmuebles	100,00%	-	Método de la Participación	Barcelona
Kentel Product, S.L. (1)	Compraventa y explotación de inmuebles	100,00%	-	Método de la Participación	Barcelona
Leskov Star, S.L. (1)	Compraventa y explotación de inmuebles	-	100,00%	Método de la Participación	Barcelona
Xaxels & Bovall Finance, SICAV (3)	Sociedad de Inversión de Capital Variable	-	39,28%	Método de la Participación	Madrid
Sentiu Product, S.L. (1)	Compraventa y explotación de inmuebles	-	24,18%	Método de la Participación	Barcelona
Inmoassets, S.L.I. (2)	Sociedad de Inversión Inmobiliaria	-	24,17%	Método de la Participación	Barcelona
O.F.I.M, S.A. (4)	Compraventa y explotación de inmuebles	-	74,50%	Método de la Participación	Barcelona
Venturcap SCR, S.A. (3)	Sociedad de Capital Riesgo	-	26,52%	Método de la Participación	Barcelona
Inmoasset Assets, S.L. (4)	Compraventa y explotación de inmuebles	-	74,07%	Método de la Participación	Barcelona

(1) Auditada por Deloitte, S.L.

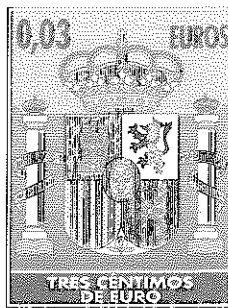
(2) Auditada por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

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

(4) No auditados



CLASE 8.ª



0L7623631

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

c) Marco Normativo.

El marco normativo de información financiera que resulta de aplicación a las sociedades del Grupo es el establecido en:

- i. Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- ii. Circular 7/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y otras normas de obligado cumplimiento aprobadas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores y, en lo no previsto en éstas, la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, del Banco de España, el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 y sus adaptaciones sectoriales y las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas como Reglamentos de la Comisión Europea en vigor.
- iii. El Real Decreto 1514/2007 por el que se aprueba el Plan General Contable.
- iv. 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.
- v. El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

d) Hechos relevantes acontecidos durante el ejercicio.

Durante el ejercicio 2013 no se ha producido ningún otro hecho significativo no descrito en las restantes notas de esta memoria.

e) Formulación de las cuentas anuales.

Las presentes cuentas anuales consolidadas han sido formuladas el 31 de marzo de 2014 por los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante, Hacve Assets, S.L., quienes estiman que serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas el 29 de junio de 2013.

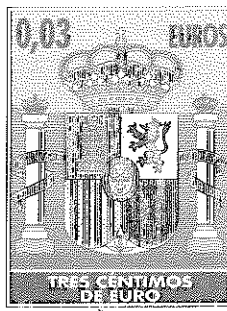
La información contenida en estas cuentas anuales consolidadas es responsabilidad de los Administradores de la Entidad.

Los miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante, Hacve Assets, S.L., son los siguientes:

D. Joan Hortalà Arau	Presidente
Doña Mª Angels Vallvé i Ribera	Vicepresidente
Doña Carmen Hortalà i Vallvé	Secretaria
Doña Mercè Hortalà i Vallvé	Vicesecretaria
D. Joan Hortalà i Vallvé	Consejero
D. Joaquim Hortalà i Vallvé	Consejero
D. Rafael Hortalà i Vallvé	Consejero



CLASE 8.ª



0L7623632

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

f) Personal

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

g) Sucursales

Entre las Sociedades del Grupo se encuentra GVC Gaesco Valores, S.V., S.A.U., sociedad que dispone de una sucursal en Madrid, Calle Villanueva, 11 bajos; en Valencia, Calle Poeta Querol, 3, 1er piso; en Girona, Calle Sèquia, 11-13, 3er piso y en Murcia, Plaza Fuensanta, 2, 2º piso y que opera a través de agentes financieros, siendo el número de agentes al 31 de diciembre de 2013 de 288.

h) Coeficiente de recursos propios y de liquidez

La Circular 12/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre Solvencia de las Empresas de Servicios de Inversión y sus Grupos Consolidables, regula 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, así como de la información de carácter público que deben elaborar. Asimismo, con fecha 26 de junio de 2013, se publicó el paquete legislativo (Directiva 2013/36 y Reglamento 575/2013) que regulará el acceso a la actividad, el marco de supervisión y las disposiciones prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión (véase Nota 23).

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Grupo cumplía los requisitos mínimos de recursos propios establecidos por la normativa vigente (véase Nota 6).

Asimismo, las Sociedades de Valores deben mantener un coeficiente de liquidez, materializado en activos de bajo riesgo y elevada liquidez, el cual se calcula en base a los saldos mantenidos por los clientes y a los pasivos computables. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, las sociedades de valores del Grupo cumplían dicho coeficiente.

2. BASES DE PRESENTACIÓN

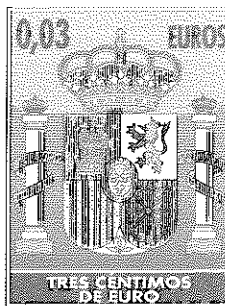
a) Imagen Fiel

Las Sociedades del Grupo HACVE mantienen unos registros de contabilidad que han servido de base para la preparación de las cuentas anuales consolidadas, las cuales han sido preparadas siguiendo los criterios de presentación establecidos en la Circular 7/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y el Plan General de Contabilidad aprobado por R.D. 1514/2007, habiéndose aplicado las disposiciones legales en materia contable y los principios contables de obligado cumplimiento con objeto de mostrar la imagen fiel de la situación financiera, de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo así como la propuesta de aplicación de resultados correspondientes al ejercicio 2013.

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



CLASE 8.ª



0L7623633

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

En las cuentas anuales del Grupo correspondientes al ejercicio 2013 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- la determinación del valor recuperable de activos intangibles y activos materiales (véanse notas 9 y 10).
- las pérdidas por deterioro de determinados activos (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)
- la recuperabilidad de determinados créditos fiscales (véase nota 17)

En el mes de noviembre de 2008 algunas Sociedades del Grupo adquirieron la rama de actividad de mercados organizados de Gaesco Bolsa, S.V., S.A. y de General de Valores, S.V., S.A. (el Grupo Financiero). Desde entonces, las Sociedades del Grupo Financiero iniciaron un fuerte proceso de integración y de reestructuración para adecuar su estructura competitiva a la nueva realidad societaria del Grupo Financiero y a las nuevas exigencias del mercado, lo que ha supuesto que el Grupo Financiero haya incurrido en pérdidas en los últimos años, no obstante, el principal accionista del Grupo ha mostrado y sigue mostrando su compromiso con el Grupo Financiero al prestarle el apoyo financiero necesario para que ésta pueda continuar desarrollando sus actividades hasta que las condiciones del mercado mejoren.

Por lo que se refiere específicamente a la determinación del valor recuperable del Fondo de Comercio y de determinados créditos fiscales, durante el ejercicio 2012, se elaboraron las proyecciones del plan de negocio contemplaban beneficios para el Grupo Financiero a partir del año 2014 iniciándose en dicho ejercicio un ciclo creciente característico del negocio, pero nunca superior al último ciclo observable (véase Nota 10). Dichas proyecciones han sido actualizadas durante el ejercicio 2013 para analizar el cumplimiento del plan de negocio.

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible en la fecha de formulación de estas cuentas anuales sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que se 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.

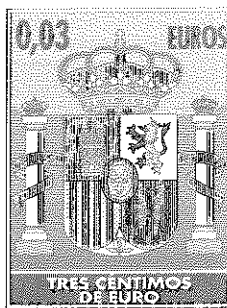
c) Comparación de la información

Las cuentas anuales del ejercicio 2013 se han preparado aplicando la normativa incluida en la Circular 7/2008 de la C.N.M.V. sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las Empresas de Servicios de Inversión, en consecuencia, se presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria de las cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2013, las correspondientes al ejercicio anterior.

La información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2012 se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2013 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Grupo del ejercicio 2012.



CLASE 8.^a



0L7623634

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

d) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance consolidado, 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.

e) Corrección de errores

En la elaboración de esas cuentas anuales no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2012.

f) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2013 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2012.

g) Fondo de Garantía de Inversiones

En el ejercicio 2013, las sociedades del Grupo, GVC Gaesco Valores, S.V., S.A.U. y Beka Finance, S.V., S.A.U. en su condición de sociedad de valores están obligadas a realizar aportaciones al Fondo de Garantía de Inversiones. El importe aportado por GVC Gaesco Valores, S.V., S.A.U. en el ejercicio 2013 ha ascendido a 197.776,82 euros (véase Nota 15.e), que se refleja dentro del capítulo "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. En el ejercicio 2012 el total de aportaciones fue de 193.895,57 euros.

Las aportaciones de Beka Finance, S.V., S.A.U. en el ejercicio 2013 fueron de 164.313,72 euros, que no forman parte del resultado consolidado del ejercicio 2013 al haberse incorporado al perímetro de consolidación con fecha 31 de diciembre de 2013.

h) Principios contables no obligatorios aplicados

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los Administradores han formulado estas cuentas anuales consolidadas teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales. No existe ningún principio contable que, siendo obligatorio, haya dejado aplicarse.

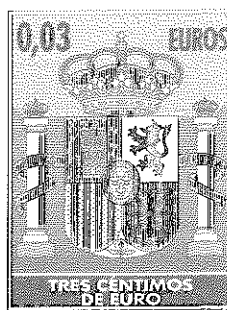
3. ENTIDADES DEPENDIENTES

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

- a) El desglose del valor en los libros individuales de cada una de las entidades tenedoras de las sociedades consolidadas es el siguiente:



CLASE 8.ª



OL7623635

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

Sociedades en Integración Global:

Entidad	31.12.2013	31.12.2012
	Valor de la inversión	Valor de la inversión
Xanturri, S.L.	29.493.232,00	29.493.232,00
General de Valores y Cambios, S.A.	24.402.077,36	24.402.077,36
Xaxels Finance, SICAV, S.A.	-	2.130.991,77
GECA Assets, S.L.	31.753.007,00	31.753.007,00
Beka Finance, SV, S.A.U.	2.421.359,33	-
GVC Gaesco Holding, S.L.	43.305.635,68	43.305.635,68
GVC Gaesco Valores, SV, S.A.U.	71.832.600,00	71.832.600,00
GVC Gaesco Gestión, SGIIC, S.A.U.	8.268.000,00	8.268.000,00
GVC Gaesco Pensiones, SGFP, S.A.U.	597.640,00	802.000,00
GVC Gaesco Correduría de Seguros, S.A.U.	268.410,69	268.410,69
Projectes Borsaris, S.L.	570.996,48	570.996,48
	<u>212.912.958,54</u>	<u>212.826.950,98</u>

El movimiento del ejercicio 2013 ha sido el siguiente:

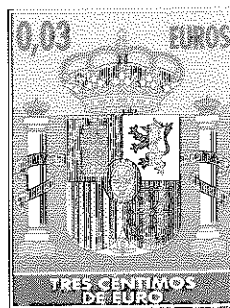
Entidad	31.12.2012	Altas	Bajas	31.12.2013
Xanturri, S.L.	29.493.232,00	-	-	29.493.232,00
General de Valores y Cambios, S.A.	24.402.077,36	-	-	24.402.077,36
Xaxels Finance, SICAV, S.A.	2.130.991,77	-	(2.130.991,77)	-
GECA Assets, S.L.	31.753.007,00	-	-	31.753.007,00
Beka Finance, SV, S.A.U.	-	2.421.359,33	-	2.421.359,33
GVC Gaesco Holding, S.L.	43.305.635,68	-	-	43.305.635,68
GVC Gaesco Valores, SV, S.A.U.	71.832.600,00	-	-	71.832.600,00
GVC Gaesco Gestión, SGIIC, S.A.U.	8.268.000,00	-	-	8.268.000,00
GVC Gaesco Pensiones, SGFP, S.A.U.	802.000,00	-	(204.360,00)	597.640,00
GVC Gaesco Correduría de Seguros, S.A.U.	268.410,69	-	-	268.410,69
Projectes Borsaris, S.L.	570.996,48	-	-	570.996,48
	<u>212.826.950,98</u>	<u>2.421.359,33</u>	<u>(2.335.351,77)</u>	<u>212.912.958,54</u>

Los movimientos del ejercicio en el valor de las inversiones consolidadas por Global corresponden a:

- Durante el ejercicio 2013 se ha procedido a la venta de 75.156 acciones representativas del 20,35% de la participación mantenida en Xaxels & Bovall Finance, SICAV, S.A. (anteriormente denominada Xaxels Finance, lo que ha supuesto un beneficio por importe de 9.115,11 miles de euros, registrado en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de Instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 15 c).



CLASE 8.ª



0L7623636

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

- Durante el ejercicio 2013 la sociedad dependiente GVC Gaesco Pensiones, S.G.F.P, S.A.U. ha acordado una reducción de capital social y de la reserva legal por importe total de 204.060 euros.
- Con fecha 30 de diciembre de 2013 se ha producido la adquisición del 100% del capital social de Beka Finance S.V. S.A.U. por un importe de 2.421 miles de euros.

Adquisición de Beka Finance, S.V., S.A.U.

Con fecha 30 de diciembre de 2013 la sociedad del Grupo General de Valores y Cambios, S.A. adquirió el control de la sociedad Beka Finance S.V. S.A.U. (empresa de servicios de inversión) mediante la adquisición del 100 del capital social de dicha sociedad, incorporándose al perímetro de consolidación del Grupo con fecha 31 de diciembre de 2013.

Contraprestación transferida

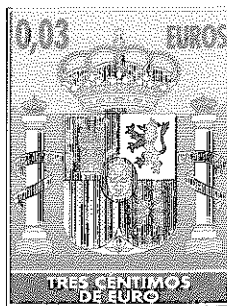
El valor razonable de la contraprestación transferida en la combinación de negocios ha ascendido a 2.421 miles de euros. Dicho importe se desglosa del siguiente modo:

	Euros
Efectivo	2.071.675,39
Pago aplazado (*)	349.683,94
Total contraprestación transferida	2.421.359,33

(*) Pago realizado en el mes de febrero de 2014



CLASE 8.ª



0L7623637

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

Activos adquiridos y pasivos asumidos en la fecha de adquisición

Los activos y pasivos de Beka Finance S.V. S.A.U. reconocidos en la fecha de adquisición han sido los siguientes:

	Euros
Activo	
Tesorería	1.251,56
Cartera de negociación	158.628,24
Activos financieros disponibles para la venta	32.065,01
Inversiones crediticias	44.346.512,52
Contratos de seguros vinculados a pensiones	48.630,47
Activo material	327.442,41
Activo Intangible	531.617,92
Activos fiscales	1.079.231,07
Resto de activos	1.029.536,64
Pasivo	
Pasivos financieros a coste amortizado	31.297.057,96
Provisiones	824.928,52
Pasivos fiscales	1.243.444,99
Resto de pasivos	2.839.800,43
Total valor razonable de activos netos identificables adquiridos	11.349.683,94

Las inversiones crediticias adquiridas, corresponden principalmente a cuentas a la vista por importe de 38.283 miles de euros, a depósitos en efectivo por importe de 4.000 miles de euros en concepto de garantía para la liquidación de operaciones en el sistema Iberclear y a operaciones por cuenta propia pendientes de liquidar por importe de 1.016 miles de euros.

Diferencia negativa surgida en la combinación

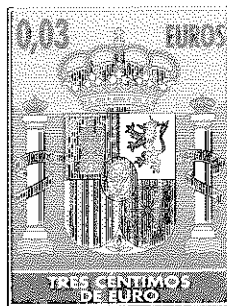
En esta combinación de negocios se ha puesto de manifiesto la siguiente diferencia negativa de consolidación:

	Miles de Euros
Contraprestación transferida	2.421.359,33
Menos- Valor razonable de los activos netos adquiridos	11.349.683,94
Menos- Costes facturados por el Grupo	335.000,00
Mas- Provisión diferencia consolidación minoritarios (véanse Notas 4 y 12)	3.088.660,89
Diferencia negativa	(6.174.663,72)



CLASE 8.ª

INSTRUMENTO DE REGISTRO



0L7623638

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

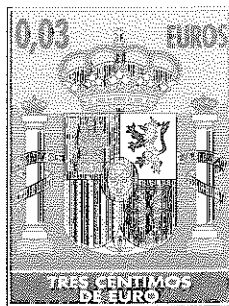
En la combinación de negocios anteriormente indicada, el coste de la combinación ha resultado ser inferior al valor de los activos identificables adquiridos menos el valor de los pasivos asumidos en un importe de 6.175 miles de euros debido a la situación del antiguo grupo al que pertenecía la sociedad y particularmente al Plan de Reestructuración del Grupo BFA (anterior grupo al que pertenecía la sociedad) aprobado el 28 de noviembre de 2012 por la Comisión Europea, el Banco de España y el FROB. En consecuencia, y conforme a lo establecido en las normas de registro y valoración, dicho importe ha sido registrado como un beneficio en el epígrafe Diferencias negativas en combinaciones de negocios de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2013 adjunta.

Dado que la sociedad se ha incorporado al perímetro de consolidación del Grupo con fecha 31 de diciembre de 2013, no se ha incorporado resultado alguno procedente de la sociedad en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013.

Sociedades incorporadas por el método de la participación:

Ejercicio 2013

<u>Entidad</u>	<u>% Participación</u>	<u>Valor Teórico Contable</u>	<u>Fondo de Comercio</u>	<u>Valor puesta por método de Participación</u>
Limassol, S.L.	100,00%	11.318.309,39	209.618,82	11.527.928,21
Kentel Product, S.L.	100,00%	5.556.318,50	-	5.556.318,50
Leskov Star, S.L.	100,00%	3.258.923,67	-	3.258.923,67
Xaxels & Bovall Finance, SICAV	39,28%	2.082.580,89	-	2.082.580,89
Sentiu Product, S.L.	24,18%	(396.066,91)	2.749.994,58	2.353.927,67
Inmoassets, S.I.I.	24,17%	2.292.173,76	-	2.292.173,76
O.F.I.M, S.A.	74,50%	1.370.900,38	-	1.370.900,38
Venturcap SCR, S.A.	26,52%	1.097.119,37	-	1.097.119,37
Inmossol Assets, S.L.	74,07%	21.269,99	-	21.269,99
		26.601.529,04	2.959.613,40	29.561.142,44



0L7623639

CLASE 8.ª

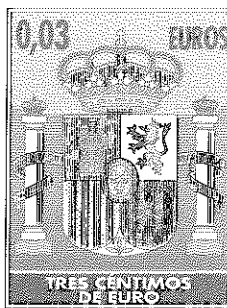
HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

Ejercicio 2012

Entidad	% Participación	Valor Teórico Contable	Fondo de Comercio	Valor puesta por método de Participación
Limassol, S.L.	100,00%	10.060.207,86	209.618,82	10.269.826,68
Kentel Product, S.L.	100,00%	5.635.298,60	-	5.635.298,60
Leskov Star, S.L.	100,00%	3.597.109,38	-	3.597.109,38
Sentiu Product, S.L.	24,18%	(253.310,20)	2.749.994,58	2.496.684,38
Inmoassets, S.L.I.	24,17%	2.480.756,50	-	2.480.756,50
O.F.I.M, S.A.	74,50%	1.414.938,14	-	1.414.938,14
Venturcap SCR, S.A.	26,52%	1.236.485,77	-	1.236.485,77
Inmoasset Assets, S.L.	74,07%	21.664,70	-	21.664,70
		24.193.150,75	2.959.613,40	27.152.764,15

El movimiento del ejercicio 2013 ha sido el siguiente:

Entidad	Valor método participación a 31/12/2012	Cambio método método consolidación	Rdo ejere 2013	Ajtes de valoración	Dividendos	Vta partic Xaxels	Reducción Capital	Ajte consolidación	Valor método participación a 31/12/2013
Limassol, S.L.	10.269.826,68	-	783.980,93	(739,74)	-	357.825,31	-	117.035,03	11.527.928,21
Kentel Product, S.L.	5.635.298,60	-	(96.860,18)	60.717,76	-	-	-	(42.837,68)	5.556.318,50
Leskov Star, S.L.	3.597.109,38	-	(338.185,71)	-	-	-	-	-	3.258.923,67
Xaxels & Bovall Finance, SICAV	-	1.928.458,81	154.122,08	-	-	-	-	-	2.082.580,89
Sentiu Product, S.L.	2.496.684,38	-	(123.259,67)	-	(19.496,94)	-	-	(0,10)	2.353.927,67
Inmoassets, S.L.I.	2.480.756,50	-	(131.150,35)	(57.432,39)	-	-	-	-	2.292.173,76
O.F.I.M, S.A.	1.414.938,14	-	(44.037,76)	-	-	-	-	-	1.370.900,38
Venturcap SCR, S.A.	1.236.485,77	-	49.580,65	-	(82.162,50)	-	(106.750,00)	(34,55)	1.097.119,37
Inmoasset Assets, S.L.	21.664,70	-	(394,71)	-	-	-	-	-	21.269,99
	27.152.764,15	1.928.458,81	253.795,28	2.545,63	(101.659,44)	357.825,31	(106.750,00)	74.162,70	29.561.142,44



0L7623640

CLASE 8.^a

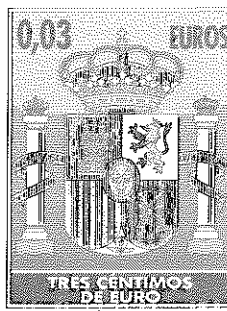
HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

El movimiento del ejercicio 2012 ha sido el siguiente:

<u>Entidad</u>	<u>Valor metodo participación a 31/12/2011</u>	<u>Rdo ejerc 2012</u>	<u>Ajtes de valoración</u>	<u>Dividendos</u>	<u>Vta partic Xaxels</u>	<u>Reducción Capital</u>	<u>Otros Ajustes</u>	<u>Valor metodo participación a 31/12/2012</u>
Limassol, S.L.	10.444.138,97	(955.906,28)	21.798,82	-	628.680,35	-	131.114,82	10.269.826,68
Kentel Product, S.L.	6.022.076,27	(411.719,70)	24.942,03	-	-	-	-	5.635.298,60
Leskov Star, S.L.	3.770.791,14	(173.681,76)	-	-	-	-	-	3.597.109,38
Sentiu Product, S.L.	2.718.918,98	(188.893,17)	-	(120.000,00)	-	-	86.658,57	2.496.684,38
Inmoassets, S.I.I.	2.641.964,65	(57.819,48)	(19.887,16)	-	-	-	(83.501,51)	2.480.756,50
O.F.I.M, S.A.	1.875.383,62	(13.445,48)	-	-	-	(447.000,00)	-	1.414.938,14
Venturcap SCR, S.A.	1.106.925,68	235.640,09	(18.564,00)	(87.500,00)	-	-	(16,00)	1.236.485,77
Inmoassol Assets, S.L.	22.537,18	(872,48)	-	-	-	-	-	21.664,70
	28.602.736,49	(1.566.698,26)	8.289,69	(207.500,00)	628.680,35	(447.000,00)	134.255,88	27.152.764,15



CLASE 8.^a



0L7623641

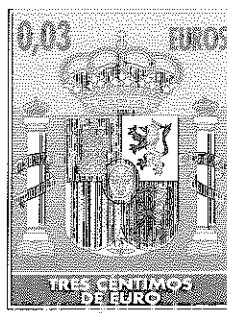
HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

- b) Un detalle de los resultados y patrimonio individuales a 31 de diciembre de 2013 y 2012 de las sociedades consolidadas es el siguiente:

<u>Entidad</u>	31.12.2013			
	<u>Activo Total</u>	<u>Patrimonio Neto</u>	<u>Cifra de Negocios</u>	<u>Resultado</u>
Hacve Assets, S.L.	58.493.396,11	54.470.987,94	264.000,00	(37.524,54)
Xanturri, S.L.	67.711.663,67	53.058.242,93	-	(349.189,17)
General de Valores y Cambios, S.A.	64.004.590,53	46.632.145,70	-	2.549.739,65
Beka Finance, SV,S.A.U.	47.554.915,84	11.349.683,94	11.487.683	7.835.910,45
Xaxels Finance, SICAV	5.402.251,22	5.302.288,96	-	392.397,64
GEGA Assets, S.L.	35.992.344,19	35.975.730,41	-	(5.270,59)
GVC Gaesco Holding, S.L.	79.482.264,87	78.483.093,11	-	502.632,01
GVC Gaesco Valores, SV, S.A.U.	168.481.650,51	44.797.436,49	16.665.204,20	(747.859,92)
GVC Gaesco Gestión, SGIC, S.A.U.	4.260.380,51	3.160.810,62	6.649.532,46	952.268,24
GVC Gaesco Pensiones, SGFP, S.A.U.	1.063.736,31	930.334,06	605.792,36	683,48
GVC Gaesco Correduría de Seguros, S.A.U.	194.290,32	72.036,20	446.420,42	(14.322,78)
Projectes Borsaris, S.L.	598.548,28	101.593,85	174.132,41	39.767,87
Limassol, S.L.	20.045.238,95	14.494.213,62	70.970,99	480.328,72
Kentel Product, S.L.	10.646.034,14	6.846.720,97	355.834,31	(248.458,86)
Leskov Star, S.L.	11.225.900,55	3.258.923,67	31.127,52	(338.185,71)
Sentiu Product, S.L.	14.580.839,46	7.849.463,92	491.268,34	(1.275.410,88)
Inmoassets, S.I.I.	9.579.249,52	9.482.471,54	209.340,05	(542.554,60)
O.F.I.M, S.A.	1.847.690,24	1.840.134,73	36.000,00	(59.111,88)
Venturcap SCR, S.A.	4.168.506,29	3.992.080,88	-	186.955,88
Inmoassol Assets, S.L.	28.977,06	28.716,07	-	(532,89)



CLASE 8.ª



OL7623642

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

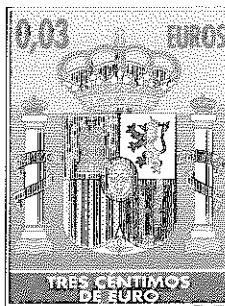
	31.12.2012			
<u>Entidad</u>	<u>Activo Total</u>	<u>Patrimonio Neto</u>	<u>Cifra de Negocios</u>	<u>Resultado</u>
Hacve Assets, S.L.	58.613.999	54.508.513	264.000	(18.648)
Xanturri, S.L.	67.765.728	53.407.432	-	(472.469)
General de Valores y Cambios, S.A.	43.051.275	32.682.962	-	2.543.365
Xaxels Finance, SICAV	4.682.372	4.671.028	-	517.602
GEGA Assets, S.L.	35.991.444	35.981.001	-	(1.031.586)
GVC Gaesco Holding, S.L.	79.610.418	77.980.791	-	(2.391.735)
GVC Gaesco Valores, SV, S.A.U.	143.490.621	45.531.034	13.588.993	(1.372.110)
GVC Gaesco Gestión, SGHIC, S.A.U.	4.138.829	3.027.389	4.828.588	339.488
GVC Gaesco Pensiones, SGFP, S.A.U.	1.477.111	1.316.945	670.601	23.626
GVC Gaesco Correduría de Seguros, S.A.U.	212.539	86.359	375.234	(34.088)
Projectes Borsaris, S.L.	604.743	61.826	110.082	(10.522)
Limassol, S.L.	21.188.161	14.014.625	80.839	(824.792)
Kentel Product, S.L.	10.842.800	7.077.300	268.729	(411.720)
Leskov Star, S.L.	11.335.051	3.597.109	33.181	(173.682)
Sentiu Product, S.L.	15.738.223	9.205.508	441.680	(1.054.089)
Inmoassets, S.L.I.	10.386.239	10.262.618	233.359	(239.193)
O.F.I.M, S.A.	1.911.657	1.899.246	36.000	26.192
Venturcap SCR, S.A.	4.720.696	4.662.465	-	888.537
Inmoassol Assets, S.L.	29.320	29.249	-	(1.178)

El desglose de las reservas en sociedades consolidadas y 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.



CLASE 8.^a



0L7623643

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

4. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

Con fecha 24 de febrero de 2014 la sociedad dependiente General de Valores y Cambios, S.A. ha formalizado acuerdos de compra venta por los cuales ha enajenado el 32% de su participación en el capital social de Beka Finance, S.V., S.A.U. por un importe similar al de su adquisición por parte de la sociedad General de Valores y Cambios, S.A.

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2013, y hasta la formulación de estas cuentas anuales consolidadas, no se ha producido ningún otro hecho significativo no descrito en las restantes notas de esta memoria que tenga un efecto significativo en dichas cuentas anuales.

5. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, correspondientes al ejercicio 2013 se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración:

a) Definiciones y clasificación de los instrumentos financieros

i. Definiciones

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

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

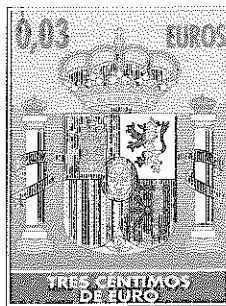
Un "derivado financiero" es un instrumento financiero cuyo valor cambia como respuesta a los cambios en una variable observable de mercado (tal como un tipo de interés, de cambio, el precio de un instrumento financiero o un índice de mercado), cuya inversión inicial es muy pequeña en relación a otros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

ii. Clasificación de los activos financieros a efectos de valoración

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

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

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



OL7623644

CLASE 8.ª

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

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

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

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

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

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

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

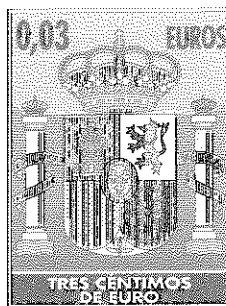
Se trata de un grupo de activos financieros, o de activos y pasivos financieros que se gestionan y su rendimiento se evalúa basándose en el valor razonable, de acuerdo con una estrategia de gestión del riesgo o de inversión documentada.

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

- **Activos Financieros Disponibles para la Venta:** en esta categoría se incluyen los valores representativos de deuda no calificados como "Inversión a Vencimiento", "Cartera de Negociación" u "Otros Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Pérdidas y Ganancias", y los instrumentos de capital emitidos por entidades distintas de las dependientes, asociadas o multigrupo, siempre que no se hayan considerado como "Cartera de Negociación" o como "Otros Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Pérdidas y Ganancias".
- **Inversiones Crediticias:** incluye los activos financieros que no negociándose en un mercado activo ni siendo obligado valorarlos por su valor razonable, sus flujos de efectivo son de importe determinado o determinable y en los que se recuperará todo el desembolso realizado por el Grupo, excluidas las razones imputables a la solvencia del deudor. Por tanto, recoge determinados valores no cotizados representativos de deuda, la financiación prestada a terceros con origen en las actividades típicas realizadas por las sociedades del Grupo y las deudas contraídas con ella por los usuarios de los servicios que presta.



CLASE 8.ª



OL7623645

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

- Cartera de Inversión a Vencimiento: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor y que se tenga la positiva intención y la capacidad financiera demostrada, tanto al inicio como en cualquier fecha posterior, de conservarlos hasta su vencimiento. La capacidad financiera quedará demostrada cuando, además de disponer de recursos financieros para mantener tales inversiones hasta su vencimiento, no se esté sujeto a limitaciones legales, o restricciones de otro tipo, que imposibilitarían su intención de mantenerlas hasta el vencimiento. En todo caso, la intención y capacidad para mantener un activo financiero hasta su vencimiento no quedarán cuestionadas por el hecho de que tal activo haya sido, en su caso, entregado en garantía, esté sujeto a un pacto de recompra o sea objeto de un préstamo de valores, siempre que se tenga la intención y capacidad de recuperar y mantener el activo hasta su vencimiento.

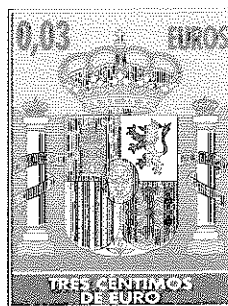
iii. Clasificación de los activos financieros a efectos de presentación

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

- Tesorería: saldos en efectivo y saldos deudores con disponibilidad inmediata en el Banco de España y otros bancos centrales.
- Crédito a Intermediarios financieros: créditos de cualquier naturaleza a nombre de intermediarios financieros, salvo los instrumentados por algún procedimiento que los haga negociables.
- Crédito a particulares: saldos deudores de todos los créditos o préstamos concedidos por el Grupo, salvo los instrumentados como valores negociables o los concedidos a entidades de crédito.
- Valores Representativos de Deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
- Otros Instrumentos de Capital: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas o participación en fondos y sociedades de inversión colectiva, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor, salvo que se trate de participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas.
- Otros Activos Financieros: otros saldos deudores a favor de la Sociedad por operaciones que no tengan la naturaleza de créditos como por ejemplo: saldos pendientes de cobro de las cámaras y de organismos liquidadores por operaciones en bolsa y mercados organizados y fianzas dadas en efectivo, entre otros conceptos.



CLASE 8.ª
INFORMACIÓN FINANCIERA



0L7623646

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

iv. Clasificación de los pasivos financieros a efectos de valoración

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

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

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

v. Clasificación de los pasivos financieros a efectos de presentación

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

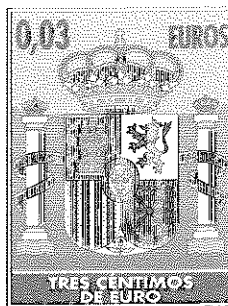
- Deudas con Intermediarios Financieros: Saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a intermediarios financieros, tales como préstamos y créditos recibidos, cesiones temporales de activos, provisiones de fondos para ejecutar compra de valores, depósitos en efectivo recibidos en garantía de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

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

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



CLASE 8.^a



OL7623647

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

i. Valoración de los activos financieros

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

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

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

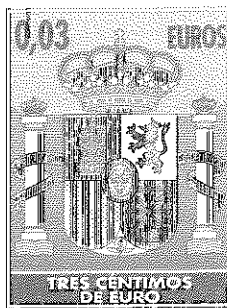
Las "Inversiones Crediticias" y la "Cartera de inversión al vencimiento" se valoran a su "coste amortizado", utilizándose en su determinación el método del "tipo de interés efectivo". Por "coste amortizado" se entiende el coste de adquisición de un activo o pasivo financiero corregido (en más o en menos, según sea el caso) por los reembolsos de principal y la parte imputada sistemáticamente a las cuentas de pérdidas y ganancias de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento. En el caso de los activos financieros, el coste amortizado incluye, además, las correcciones a su valor motivadas por el deterioro que hayan experimentado.

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

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



CLASE 8.ª



0L7623648

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

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

ii. Valoración de los pasivos financieros

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

iii. Técnicas de valoración

La principal técnica de valoración aplicada por el Grupo al 31 de diciembre de 2013 en la valoración de todos los instrumentos financieros valorados a valor razonable es la utilización de cotizaciones publicadas en mercados activos. Esta técnica de valoración se utiliza, tanto para valores representativos de deuda pública y privada como para instrumentos de patrimonio (sean posiciones largas o cortas) y derivados. En el caso de participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva se utiliza el valor liquidativo.

iv. Registro de resultados

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

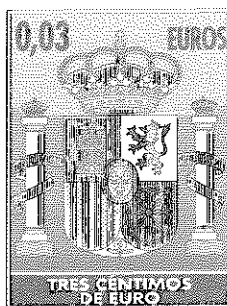
Los ajustes por cambios en el valor razonable con origen en "Activos Financieros Disponibles para la Venta" se registran transitoriamente en el patrimonio neto consolidado como "Ajustes por Valoración"; salvo que procedan de diferencias de cambio con origen en activos financieros monetarios que se reconocen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

c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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



CLASE 8.ª



0L7623649

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

Sin perjuicio de lo descrito en la Nota 5-f. para las cesiones temporales de activos, durante el ejercicio 2013 el Grupo no ha realizado transferencias de instrumentos financieros que no hayan supuesto la baja de los mismos del balance consolidado.

d) Compensaciones de saldos

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

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

e) Deterioro del valor de los activos financieros

i Definición

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

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

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

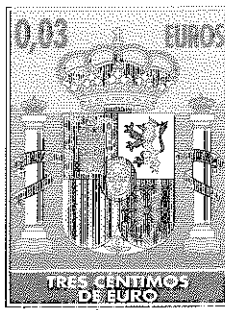
En el caso de los activos financieros clasificados como "Activos disponibles para la venta" se considera, salvo evidencia objetiva en contrario, que existe un deterioro si se ha producido una caída de más del 40% del valor de cotización del activo o si se ha producido un descenso del mismo de forma prolongada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

ii. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

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



CLASE 8.ª



OL7623650

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

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

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

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

iii. Instrumentos financieros disponibles para la venta

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

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

iv. Instrumentos de capital valorados al coste

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

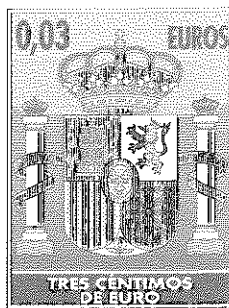
Las pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo en el que se manifiestan, minorando directamente el coste del instrumento. Estas pérdidas sólo pueden recuperarse posteriormente en el caso de venta de los activos.

f) Adquisición y cesión temporal de activos

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



CLASE 8.ª



0L7623651

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

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

g) 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%

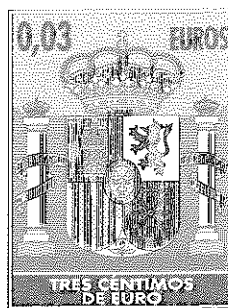
Con ocasión de cada cierre contable, se analiza si existen indicios de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable; en cuyo caso, se reduce el valor en libros del activo de que se trate hasta su importe recuperable y se ajustan los cargos 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 Activo – Activos Materiales" de la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.ª



0L7623652

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

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

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

Al 31 de diciembre de 2013 no habían registradas pérdidas por deterioro de activos materiales.

h) 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.

Pueden ser de "vida útil indefinida" (cuando, sobre la base de los análisis realizados de todos los factores relevantes, se concluye que no existe un límite previsible del período durante el cual se espera que generen flujos de efectivo netos a favor de la Sociedad) o de "vida útil definida" (en los restantes casos).

En los activos intangibles de vida útil definida, 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, de cara a detectar cambios significativos en los mismos que, de producirse, se ajustan mediante la correspondiente corrección del cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros de la dotación a su amortización en virtud de la nuevas vidas útiles.

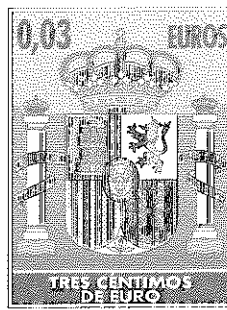
Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, si bien, con ocasión de cada cierre contable, el Grupo revisa sus respectivas vidas útiles remanentes con objeto de asegurarse de que éstas siguen siendo indefinidas o, en caso contrario, de proceder en consecuencia. Los activos intangibles con vida definida se amortizan en función de la misma, aplicando criterios contables similares a los adoptados para la amortización de los activos materiales.

Otros activos intangibles

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



CLASE 8.ª



OL7623653

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

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".

La Sociedad reconoce contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de los activos intangibles con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas por Deterioro del Resto de Activos – Activos intangibles" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los aplicados para los activos materiales (véase Nota 5-g).

ii) Fondo de comercio

Su valor se ha puesto de manifiesto como consecuencia de una adquisición onerosa en el contexto de una combinación de negocios.

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

El fondo de comercio no es objeto de amortización. Las unidades generadoras de efectivo o grupos de unidades generadoras de efectivo a las que se haya asignado el fondo de comercio, se someten, al menos anualmente, a la comprobación del deterioro del valor, procediéndose, en su caso, al registro de la corrección valorativa por deterioro.

La Dirección del Grupo prepara anualmente para cada unidad generadora de efectivo su plan de negocio por mercados y actividades, abarcando generalmente un espacio temporal de cinco ejercicios. Los principales componentes de dicho plan son:

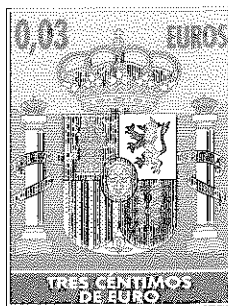
- Proyecciones de patrimonio bajo gestión
- Proyecciones del volumen intermediado
- Proyecciones de comisiones cedidas
- Proyecciones del negocio de Corporate Finance
- Proyecciones de los gastos de estructura
- Proyecciones de resultados.
- Proyecciones de inversiones y capital circulante.

Otras variables que influyen en el cálculo del valor recuperable son:

- Tipo de descuento a aplicar, entendiendo éste como la media ponderada del coste de capital, siendo las principales variables que influyen en su cálculo, el coste de los pasivos y los riesgos específicos de los activos.



CLASE 8.ª



OL7623654

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

- Tasa de crecimiento de los flujos de caja empleada para extrapolar las proyecciones de flujos de efectivo más allá del período cubierto por los presupuestos o previsiones.

Las proyecciones son preparadas sobre la base de la experiencia pasada y en función de las mejores estimaciones disponibles, siendo éstas consistentes con la información procedente del exterior e inferiores a las tasas de crecimiento históricas experimentadas por la Sociedad.

Los planes de negocio así preparados son revisados y finalmente aprobados por la Alta Dirección.

En el caso de que se deba reconocer una pérdida por deterioro de una unidad generadora de efectivo a la que se hubiese asignado todo o parte de un Fondo de Comercio, se reduce en primer lugar el valor contable del Fondo de Comercio correspondiente a dicha unidad. Si el deterioro supera el importe de éste, en segundo lugar se reduce, en proporción a su valor contable, el del resto de activos de la unidad generadora de efectivo, hasta el límite del mayor valor entre los siguientes: su valor razonable menos los costes de venta, su valor en uso y cero.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente (circunstancia no permitida en el caso específico del Fondo de Comercio), el importe en libros del activo o de la unidad generadora de efectivo se incrementa en la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro en ejercicios anteriores. Dicha reversión de una pérdida por deterioro de valor se reconoce como ingreso.

En el ejercicio 2013 no se ha registrado ninguna corrección valorativa por deterioro. Las correcciones valorativas por deterioro reconocidas en el fondo de comercio no son objeto de reversión en los ejercicios posteriores.

Asimismo, debe dotarse una reserva indisponible equivalente al fondo de comercio de rama de actividad que aparece en el activo del balance, destinándose a tal efecto una cifra del beneficio que represente, al menos, un cinco por ciento del importe del citado fondo de comercio. Si no existiera beneficio, o éste fuera insuficiente, se emplearán reservas de libre disposición.

i) Contabilización de las operaciones de arrendamiento

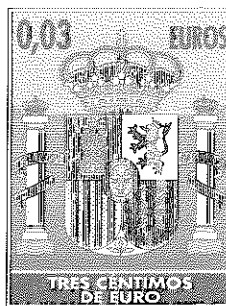
En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado, y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien, permanecen en el arrendador.

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

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



CLASE 8.ª



0L7623655

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

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.

j) 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 recuperaren ejercicios futuros, incluidos los derivados de bases imponibles negativas o de créditos por deducciones o bonificaciones fiscales pendientes de compensar).

k) 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 fianzas constituidos por el Grupo en garantía de arrendamientos, anticipos y créditos al personal y otros activos.

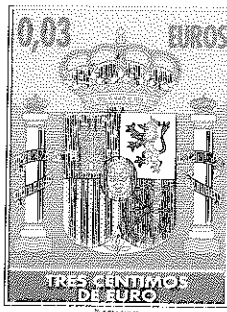
El capítulo "Resto de Pasivos" recoge el importe de las obligaciones a pagar con naturaleza de pasivos financieros no incluidos en otras categorías.

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.

l) Provisiones

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

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



0L7623656

CLASE 8.ª

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

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.

m) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

i. Ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados

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

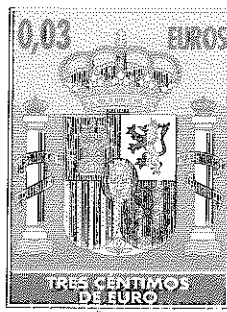
ii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

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

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

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

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



0L7623657

CLASE 8.^a

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

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

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

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

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

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

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

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

iii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

n) Gastos financieros y quebrantos de negociación

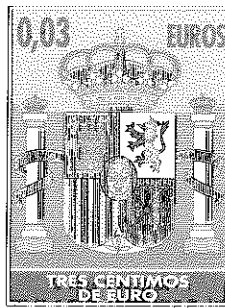
Los gastos financieros se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada como gastos del período en que se devengan, en el capítulo "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto en el caso en el que sean capitalizables por ser atribuibles directamente a la 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.

o) 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.



CLASE 8.ª



OL7623658

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

p) 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.

q) Depósito de valores

El Grupo registra el valor de mercado de 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".

r) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, el Grupo está obligado a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existe plan alguno de reducción de personal en el Grupo que haga necesaria la dotación de una provisión por este concepto.

s) Compromisos por pensiones

Los empleados de algunas sociedades del Grupo tienen un plan de pensiones del sistema de empleo de aportación definida. En la actualidad se mantienen las condiciones que los empleados tenían previamente a la adquisición de las ramas de actividad de mercados organizados de General de Valores y Cambios, S.V. y Gaesco Bolsa, S.V., las cuales se pueden resumir de la forma siguiente.

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

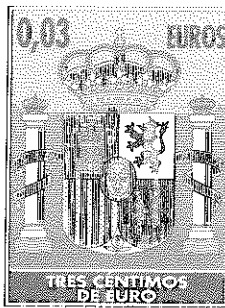
Las sociedades del Grupo financiero GVC Gaesco vienen obligadas a realizar una aportación fija actualizada cada año por el IPC correspondiente (la cantidad establecida para 2013 es de 1.010,04 euros) para todos los empleados con una antigüedad mínima de 2 años. Asimismo, los empleados pueden realizar una aportación voluntaria y la Sociedad se compromete a aportar la misma cantidad, hasta un máximo, que en el ejercicio 2013 es de 336,68 euros. Las aportaciones realizadas por el Grupo financiero GVC Gaesco en el ejercicio 2013 han sido de 32.657,96 euros (34.136,64 euros a 31 de diciembre de 2012).

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

GVC Gaesco Valores, S.V., S.A. y GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., S.A. 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 2013 y 2012, no se han realizado aportaciones por parte de estas sociedades en dichos ejercicios.



CLASE 8.^a



OL7623659

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

Adicionalmente, la sociedad del Grupo Beka Finance, S.A.U. tenía suscrito un acuerdo con un colectivo de empleados por el cual se comprometía a efectuar una aportación de un determinado porcentaje sobre el salario pensionable de dichos empleados a un plan de aportación definida. Dicha aportación se efectuó a un fondo externo de empleados, cuya entidad gestora es Bankia Pensiones, E.G.F.P., S.A. Durante el segundo semestre de 2012 se suspendieron las aportaciones a los planes de pensiones del personal activo, y han seguido suspendidas durante el año 2013.

A 31 de diciembre de 2013 y 2012, el importe total de los derechos consolidados por pensiones no causadas de aportación definida cubiertos con el mencionado fondo de pensiones externo ascendía a 3.986.569,56 y 3.744.985,56 euros, respectivamente.

En este sentido, el 24 de junio de 2008 los representantes de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid (anterior accionista de la sociedad) alcanzaron determinados acuerdos con los representantes de sus Secciones Sindicales, aplicables a los trabajadores de la Sociedad. En este sentido, a partir del 1 de enero de 2009 las aportaciones por cuenta de la Sociedad se establecen con carácter general, para aquellas personas que tuvieran menos de 50 años al 31 de diciembre de 1998 o ingresados con posterioridad a esta fecha en el 10% de la retribución fija y en el 4% de la retribución variable (estos porcentajes varían para aquellas personas que tuvieran más de 50 años al 31 de diciembre de 1998).

Acuerdos de prejubilación y jubilación parcial

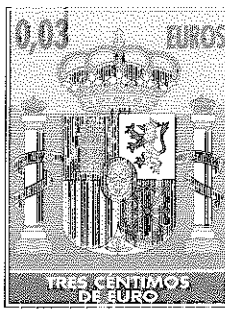
Por otra parte, el mencionado acuerdo alcanzado el 24 de junio de 2008 entre Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid (anterior accionista de la sociedad) y sus Secciones Sindicales y aplicable a los empleados de la sociedad, contempla, entre otros aspectos, un Plan de Relevo Generacional, por el cual se ofrece a determinados empleados de la Sociedad que cumplan una serie de requisitos de edad y de permanencia la posibilidad de prejubilarse o de jubilarse parcialmente de acuerdo a las condiciones del mencionado acuerdo.

Durante el ejercicio 2009 y anteriores, determinados empleados de la Sociedad se acogieron a este plan, habiéndose registrado en los ejercicios 2013 y 2012, en el epígrafe "Provisiones – Fondo para pensiones y obligaciones similares" de los balances a dichas fechas, el importe correspondiente a la cobertura de este compromiso (véase Nota 12). Estos importes se han estimado aplicando las siguientes hipótesis actuariales al 31 de diciembre de 2013.

	Hipótesis
Tipo de interés técnico	1,40%
Tabla de mortalidad	GRMF95
Crecimiento salarial	2,00%
Crecimiento IPC	2,00%



CLASE 8.ª



0L7623660

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

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

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

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias impositivas 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 impositivas negativas si se cumplen determinadas condiciones.

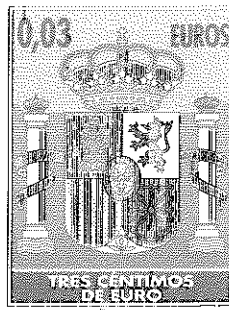
No se registran ni activos ni pasivos con origen en impuestos diferidos cuando inicialmente se registre un elemento patrimonial, que no surja en una combinación de negocios y que en el momento de su registro no haya afectado ni al resultado contable ni al resultado fiscal.

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.



CLASE 8.ª



0L7623661

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

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.

u) 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 2013.

v) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional de la presentación 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 2013 y 2012.

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

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

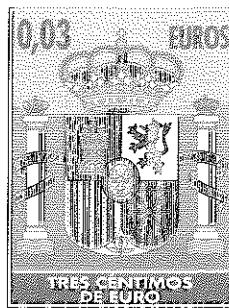
w) Fondo de comercio y combinaciones de negocio

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.

- a) 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.



CLASE 8.ª



OL7623662

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

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

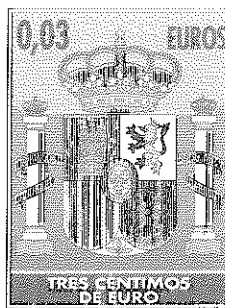
Los fondos de comercio surgidos en la adquisición de sociedades con moneda funcional distinta del euro se valoran en la moneda funcional de la sociedad adquirida, realizándose la conversión a euros al tipo de cambio vigente a la fecha del balance de situación.

Los fondos de comercio no se amortizan y se valoran posteriormente por su coste menos las pérdidas por deterioro de valor. Las correcciones valorativas por deterioro reconocidas en el Fondo de Comercio no son objeto de reversión en ejercicios posteriores.

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.



CLASE 8.ª



OL7623663

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

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.

x) Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado

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

Estados de ingresos y gastos reconocidos

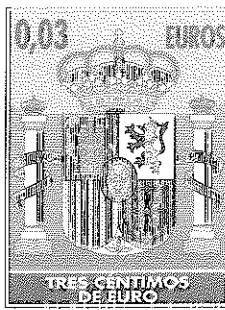
En esta parte de los estados de cambios en el patrimonio neto se presentan los ingresos y gastos generados por la Sociedad como consecuencia de su actividad durante el ejercicio, distinguiendo aquellos registrados como resultados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio y los otros ingresos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

Por tanto, en estos estados se presentan:

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



0L7623664

CLASE 8.^a

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

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

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

Estados totales de cambios en el patrimonio neto

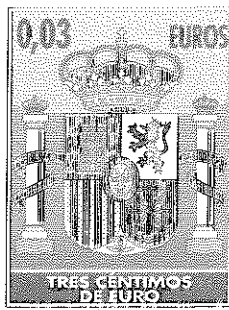
En esta parte de los estados de cambios en el patrimonio neto se presentan todos los cambios habidos en el patrimonio neto, incluidos los que tienen su origen en cambios en los criterios contables y en correcciones de errores, en su caso. Este estado muestra, por tanto, una conciliación del valor en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

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

y) Estado de flujos de efectivo

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

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



0L7623665

CLASE 8.ª

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

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

	31/12/2013	31/12/2012
Tesorería		
Caja	3.336,46	576,93
Banco de España	21.923,03	20.183,77
	25.259,49	20.760,70
Créditos e intermediarios financieros		
Depósitos a la vista (nota 7 c)	101.056.134,06	34.167.292,73
	101.081.393,55	34.188.053,43

z) Resultado por acción

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del ejercicio atribuible a la Sociedad matriz y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante el ejercicio.

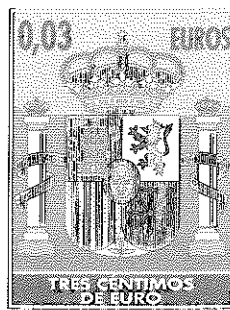
Durante el ejercicio 2013 no se ha realizado ningún tipo de operación que suponga un beneficio por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

6. PATRIMONIO NETO Y PROPUESTA DE RESULTADOS

El detalle y movimiento de las cuentas de patrimonio neto consolidado del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2013, ha sido el siguiente:



CLASE 8.ª



0L7623666

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

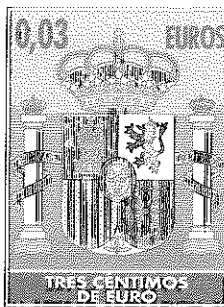
Fondos Propios:	<u>S. Inicial</u>	<u>Ingresos y gastos reconocidos</u>	<u>Distrib. Rtdo</u>	<u>Trasposos y otros</u>	<u>S. Final</u>
Capital social	5.819.645,00	-	-	-	5.819.645,00
Prima de emisión	48.327.124,84	-	-	-	48.327.124,84
Reserva legal	203.387,95	-	-	-	203.387,95
Reserva voluntaria	273.920,93	-	-	-	273.920,93
Otras reservas	(94.131,11)	-	(18.647,92)	-	(112.779,03)
Reservas en sociedades consolidadas	13.220.059,61	-	683.215,97	(25.066,31)	13.878.209,27
Resultado del ejercicio	664.568,05	7.763.548,04	(664.568,05)	-	7.763.548,04
Fondos Propios	68.414.575,27	7.763.548,04	-	(25.066,31)	76.153.057,00
Ajustes por Valoración:					
Activos financieros disponibles para la venta	11.602.615,15	11.417.437,75	-	-	23.020.052,90
Sociedades por el método de participación	500.090,58	2.545,63	-	-	502.636,21
Ajustes por Valoración	12.102.705,73	11.419.983,38	-	-	23.522.689,11
Patrimonio Neto Atribuido a la Sociedad Dominante	80.517.281,00	19.183.531,42	-	(25.066,31)	99.675.746,11
Intereses minoritarios	23.588.130,78	(88.104,28)		(1.745.843,86)	21.754.182,64
	104.105.411,78	19.095.427,14	-	(1.770.910,17)	121.429.928,75

El 30 de junio de 2009 entró en vigor la Circular 12/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre solvencia de las empresas de servicios de inversión y sus grupos consolidables. Dicha circular establece el cumplimiento de unos recursos propios mínimos exigibles en relación, entre otros, a la evaluación de riesgos derivados de la cartera de negociación, de los riesgos de créditos, tipo de interés, tipo de cambio, operacionales, etc. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Grupo cumplía con los recursos propios mínimos exigibles.

Asimismo, la normativa vigente establece para las empresas de servicios de inversión un límite de las inmovilizaciones materiales en relación a los recursos propios computables. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el Grupo cumplía con dicho límite.



CLASE 8.ª



OL7623667

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

Para la determinación de los recursos propios computables del Grupo al 31 de diciembre de 2013 deben considerarse las siguientes partidas del balance adjunto (en miles de euros):

	2013
Capital suscrito	5.820
Prima de emisión	48.327
Reservas	14.243
Intereses minoritarios	21.754
	<u>90.144</u>
Menos activos inmateriales	(46.518)
Otros ajustes (*)	(15.282)
Recursos propios computables	<u>28.344</u>
Requerimientos de Recursos propios	<u>25.352</u>
Superávit / (Déficit) de Recursos propios	<u>2.992</u>
Ratio de Recursos propios	<u>8,94%</u>

(*) Incluye las deducciones por los activos fiscales registradas en balance y la deducción por superar el límite relativo a los grandes riesgos.

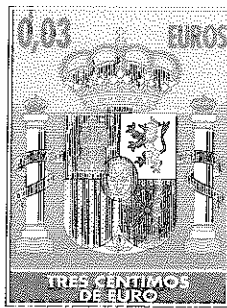
a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2013 el capital social de Hacve Assets, S.L. está representado por 5.819.645 participaciones de un euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

b) Reserva legal

Las sociedades están obligadas a destinar un mínimo del 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance una cantidad igual al 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias.

También bajo ciertas condiciones se podrá destinar a incrementar el capital social en la parte de esta reserva que supere el 10% de la cifra de capital ya ampliada.



0L7623668

CLASE 8.ª

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

c) Propuesta de aplicación de resultados

La propuesta de aplicación de resultados de la Sociedad Dominante del ejercicio finalizado en 31 de diciembre de 2013, formulada por los Administradores y pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	<u>Euros</u>
Base de aplicación	
Resultado del ejercicio	(37.524,54)
	<u>(37.524,54)</u>
Aplicación	
Resultados negativos	
a compensar con beneficios futuros	(37.524,54)
	<u>(37.524,54)</u>

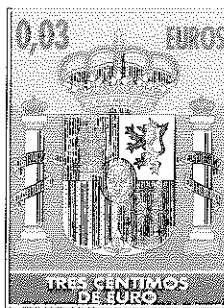
d) Composición del accionariado

Al 31 de diciembre de 2013 existían 2 accionistas (personas físicas) con participaciones significativas superiores al 10% del capital de la Sociedad que ascendían en su totalidad al 99,78% de dicho capital.

	<u>nominal</u>	<u>%</u>
D ^a M ^a Àngels Vallvé i Ribera	3.300.320,68	56,71%
D. Joan Hortalà i Arau	2.506.521,10	43,07%
Otros	12.803,22	0,22%
	<u>5.819.645,00</u>	

CLASE 8.^a

ESTADO



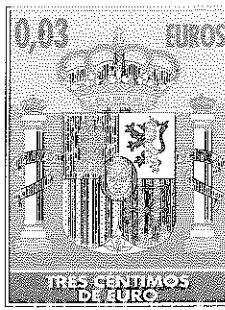
0L7623669

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

e) Reservas en sociedades consolidadas

El desglose por sociedades de las reservas en sociedades consolidadas y su movimiento en el ejercicio 2013 es el siguiente:

Entidad	Saldo Inicial	Resultado 2012	Traspasos	Dividendos a sidad dominante	Otros	Saldo Final
Xanturri, S.L.	35.742.972,54	308.255,16	263.659,44	-	-	36.314.887,14
General de Valores y Cambios, SV, S.A.	(3.075.682,36)	2.543.365,41	-	-	-	(532.316,95)
Xaxels & Bovall Finance, SICAV	466.683,65	324.154,10	(808.621,01)	-	17.783,26	0,00
GECA Assets, S.L.	13.094,26	(563,02)	-	-	-	12.531,24
GVC Gaesco Holding, S.L.	(377.588,31)	(184.618,79)	360.716,71	-	(231,57)	(201.721,96)
GVC Gaesco Valores, SV, S.A.	(4.359.473,30)	(964.586,08)	-	-	-	(5.324.059,38)
GVC Gaesco Gestión, SGIIC, S.A.	364.239,46	238.658,35	(238.658,35)	-	-	364.239,46
GVC Gaesco Pensiones, SGFP, S.A.	96.863,51	16.609,13	(122.058,36)	-	-	(8.585,72)
GVC Gaesco Correduría de Seguros, S.A.	(99.143,69)	(23.963,39)	-	-	(0,01)	(123.107,09)
Projectes Borsaris	-	(7.396,64)	-	-	-	(7.396,64)
<i>Total sociedades por integración global:</i>	<i>28.771.965,76</i>	<i>2.249.914,23</i>	<i>(544.961,57)</i>		<i>17.551,68</i>	<i>30.494.470,10</i>
Limassol, S.L.	374.977,65	(955.906,28)	116.780,69	-	254,34	(463.893,60)
Kentel Product, S.L.	(2.406.144,40)	(411.719,70)	-	-	(42.837,68)	(2.860.701,78)
Leskov Star, S.L.	(2.052.787,14)	(173.681,76)	-	-	-	(2.226.468,90)
Xaxels & Bovall Finance, SICAV	-	-	529.840,32	-	-	529.840,32
Sentiu Product, S.L.	(8.963.529,37)	(188.893,17)	(19.496,94)	-	(0,10)	(9.171.919,58)
Inmoassets, S.L.I.	(436.690,52)	(57.819,48)	-	-	-	(494.510,00)
O.F.I.M., S.A.	47.061,48	(13.445,48)	-	-	-	33.616,00
Venturcap SCR, S.A.	162.593,97	235.640,09	(82.162,50)	-	(34,55)	316.037,01
Inmoasset Assets, S.L.	(2.277.387,82)	(872,48)	-	-	-	(2.278.260,30)
<i>Total sociedades por el método de la participación</i>	<i>(15.551.906,15)</i>	<i>(1.566.698,26)</i>	<i>544.961,57</i>	-	<i>(42.617,99)</i>	<i>(16.616.260,83)</i>
Total	13.220.059,61	683.215,97	-	-	(25.066,31)	13.878.209,27



0L7623670

CLASE 8.^a

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

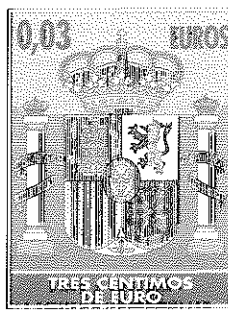
f) Resultado atribuido a la sociedad dominante

El desglose por sociedades del resultado atribuido a la sociedad dominante correspondiente al ejercicio 2013 y 2012 es el siguiente:

<u>Entidad</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Hacve Assets, S.L.	(37.524,54)	(18.647,92)
Xanturri, S.L.	(612.848,61)	308.255,16
General de Valores y Cambios, S.A.	2.549.739,66	2.543.365,41
Xaxels Finance, SICAV		324.154,10
GECA Assets, S.L.	(4.520,69)	(563,02)
Beka Finance, S.V., S.A.	6.174.663,72	
GVC Gaesco Holding, S.L.	(358.866,42)	(184.618,79)
GVC Gaesco Valores, SV, S.A.U.	(860.741,69)	(964.586,08)
GVC Gaesco Gestión, SGIIC, S.A.U.	669.439,69	238.658,35
GVC Gaesco Pensiones, SGFP, S.A.U.	480,48	16.609,13
GVC Gaesco Correduría de Seguros, S.A.U.	(10.068,84)	(23.963,39)
Projectes Borsaris SL		(7.396,64)
<i>Total Sociedades Integración Global</i>	<u>7.547.277,30</u>	<u>2.249.914,23</u>
Limassol, S.L.	783.980,93	(955.906,28)
Kentel Product, S.L.	(96.860,18)	(411.719,70)
Leskov Star, S.L.	(338.185,71)	(173.681,76)
Xaxels & Bovall Finance, SICAV	154.122,08	
Sentiu Product, S.L.	(123.259,67)	(188.893,17)
Inmoassets, S.L.I.	(131.150,35)	(57.819,48)
O.F.I.M, S.A.	(44.037,76)	(13.445,48)
Venturcap SCR, S.A.	49.580,65	235.640,09
Inmoasset Assets, S.L.	(394,71)	(872,48)
<i>Total Sociedades método participación</i>	<u>253.795,28</u>	<u>(1.566.698,26)</u>
	<u>7.763.548,04</u>	<u>664.568,05</u>



CLASE 8.ª



OL7623671

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

g) Intereses minoritarios

El desglose de los intereses minoritarios a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

2013:

Sociedad	% Part	Capital y Reservas	Resultados 2013	Ajustes por Valoración	Otros	Total
GEGA Assets, S.L.	14,33%	5.313.071,11	(749,90)			5.312.321,21
GVC Gaesco Holding, S.L. (1)	29,70%	16.529.313,64	(94.956,48)	7.602,09	(97,82)	16.441.861,43
		21.842.384,75	(95.706,38)	7.602,09	(97,82)	21.754.182,64

2012:

Sociedad	% Part	Capital y Reservas	Resultados 2012	Ajustes por Valoración	Otros	Total
Xaxels Finance, SICAV	37,37%	1.820.674,21	193.448,29	-	(268.376,47)	1.745.746,03
GEGA Assets, S.L.	14,33%	5.303.580,61	(94,16)	-	9.584,66	5.313.071,11
GVC Gaesco Holding, S.L. (1)	29,70%	16.887.136,14	(390.924,72)	60.271,92	(27.169,70)	16.529.313,64
		24.011.390,96	(197.570,59)	60.271,92	(285.961,51)	23.588.130,78

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

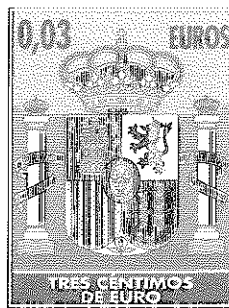
h) Ajustes por valoración en sociedades integradas por el método de la participación:

El detalle por sociedades de esta partida para el ejercicio 2013 es el siguiente:

Sociedad:	31/12/2013
Limassol, S.L.	204.370,05
Kentel Product, S.L.	297.962,85
Inmoassets, S.I.I.	18.867,31
Venturcap SCR, S.A.	(18.564,00)
	<u>502.636,21</u>



CLASE 8.ª



0L7623672

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

7. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

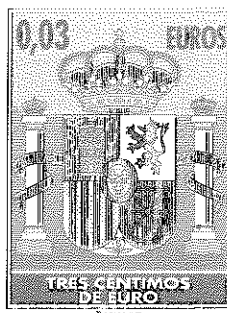
Los movimientos producidos en las partidas de inversiones financieras durante el ejercicio 2013 han sido los siguientes:

	<u>Instrumentos de Capital disponibles para la venta</u>	<u>Cartera de Negociación</u>	<u>Cartera a vencimiento</u>	<u>Inversiones Crediticias y resto</u>	<u>Total</u>
Saldo Inicial	34.790.958,19	4.422.094,14	1.557.084,49	104.357.599,08	145.127.735,90
Movimiento del ejercicio	(1.480.641,20)	286.477,79	(1.254.516,56)	28.990.601,08	26.541.921,11
Cambios perímetro consolidación					
- Incorporación al grupo consolidado	32.065,01	158.628,24	-	45.676.049,16	45.866.742,41
- Cambio método consolidación	-	(4.302.427,00)	-	(379.944,45)	(4.682.371,45)
Variación valor razonable/deterioro	16.629.974,83	249,20	-	(541.985,70)	16.088.238,33
Saldo Final	49.972.356,83	565.022,37	302.567,93	178.102.319,17	228.942.266,30

La información de los instrumentos financieros en el balance del Grupo, clasificados por categorías al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
<u>Activos financieros</u>		
Valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:		
* Cartera de negociación	565.022,37	4.422.094,14
Valorados a valor razonable con cambios en patrimonio neto:		
* Activos financieros disponibles para la venta	49.972.356,83	34.790.958,19
Valorados a coste amortizado:		
* Inversiones crediticias		
- Crédito a intermediarios financieros	164.174.670,68	96.149.542,20
- Crédito a particulares	3.238.791,93	3.296.548,45
- Otros créditos	204.880,00	314.000,00
* Cartera de inversión a vencimiento	302.567,93	1.557.084,49
* Otros Activos (Nota 8)	10.483.976,56	4.597.508,43
	<u>228.942.266,30</u>	<u>145.127.735,90</u>
<u>Pasivos financieros</u>		
Valorados a coste amortizado:		
* Deudas con intermediarios financieros	69.602.794,38	69.291.198,27
* Deudas con particulares	94.930.818,36	39.855.308,56
* Otros Pasivos financieros	-	-
* Resto de pasivos (Nota 8)	15.341.645,05	10.561.812,32
	<u>179.875.257,79</u>	<u>119.708.319,15</u>

Durante los ejercicios 2012 y 2013 no se han producido reclasificaciones en cuanto a la clasificación de activos y pasivos financieros.



OL7623673

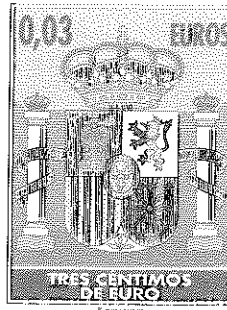
CLASE 8.ª

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

Las clasificaciones por vencimiento de los activos y pasivos financieros del Grupo se muestran en el siguiente cuadro:

31 de diciembre de 2013

	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	414.006,08	219,85	1.040,62	-	117.195,14	32.560,68	565.022,37
Cartera de inversiones a vencimiento	-	-	-	302.567,93	-	-	302.567,93
Activos financieros disponibles para la venta	2.109.347,71	-	-	-	-	47.863.009,12	49.972.356,83
Crédito a intermediarios financieros	102.810.027,37	47.166.680,83	13.331.373,40	750.000,00	76.010,97	40.599,11	164.174.691,68
Crédito a particulares y otros activos financieros	1.594.537,41	24.204,59	525.560,60	4.500,00	9.000,00	1.285.869,33	3.443.671,93
Otros Activos	5.061.764,51	567.202,42	345.859,04	-	-	4.509.150,59	10.483.976,56
	111.989.683,08	47.758.307,69	14.203.833,66	1.057.067,93	202.206,11	53.731.188,83	228.942.287,30
Pasivos							
Deudas con intermediarios financieros	2.585.823,07	37.801.270,78	13.479.776,98	261.330,66	6.062.254,51	9.412.338,38	69.602.794,38
Deudas con particulares	50.468.188,98	29.799.953,90	14.293.042,95	-	369.632,53	-	94.930.818,36
Resto de pasivos financieros	1.523.971,90	1.303.857,37	4.903.499,38	1.571,43	-	7.608.744,97	15.341.645,05
TOTAL	54.577.983,95	68.905.082,05	32.676.319,31	262.902,09	6.431.887,04	17.021.083,35	179.875.257,79



0L7623674

CLASE 8.ª

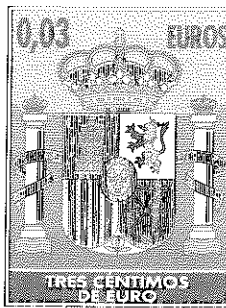
HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

31 de diciembre de 2012

	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	2.838.411,17	757.386,93	4.659,91	358.022,23	212.275,58	251.338,32	4.422.094,14
Cartera de inversiones a vencimiento	-	-	-	389.505,04	144.828,49	1.022.750,96	1.557.084,49
Activos financieros disponibles para la venta	54.579,69	-	-	-	-	34.736.378,50	34.790.958,19
Crédito a intermediarios financieros	34.168.367,75	61.921.990,87	59.183,58	-	-	-	96.149.542,20
Crédito a particulares y otros activos financieros	1.912.365,29	21.226,54	208.950,23	93.013,64	160.035,17	1.214.957,58	3.610.548,45
Otros Activos	954.040,87	662.512,28	65.166,71	37.747,51	67.368,27	2.810.672,79	4.597.508,43
	39.927.764,77	63.363.116,62	337.960,43	878.288,42	584.507,51	40.036.098,15	145.127.735,90
Pasivos							
Deudas con intermediarios financieros	880.797,96	55.060.659,39	329.363,50	1.340.606,44	2.347.360,11	9.332.410,88	69.291.198,27
Deudas con particulares	35.188.320,60	4.641.310,16	25.677,80	-	-	-	39.855.308,56
Resto de pasivos financieros	1.443.017,36	613.604,16	785.445,85	-	-	7.719.744,95	10.561.812,32
TOTAL	37.512.135,92	60.315.573,71	1.140.487,15	1.340.606,44	2.347.360,11	17.052.155,83	119.708.319,15



CLASE 8.ª



0L7623675

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

a) Cartera de negociación

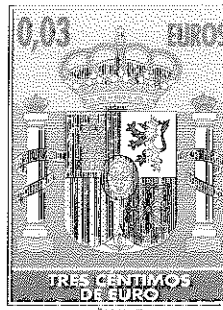
Un resumen de este capítulo del balance al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Instrumentos de deuda		
Activos Monetarios y Deuda Pública	34.765,91	1.355.690,62
Valores de Renta Fija Interior	202.184,29	12.562,80
Valores de Renta Fija Exterior	-	195.634,49
Intereses devengados no vencidos	947,38	19.795,06
Ajuste de valor por deterioro	-	-
	<u>237.897,58</u>	<u>1.583.682,97</u>
Instrumentos de capital		
Acciones cartera interior cotizable	58.808,85	1.468.884,51
Acciones cartera exterior cotizable	153.501,24	1.016.872,14
Instituciones de Inversión Colectiva	407,71	353.579,88
Ajuste de valor por deterioro	(676,16)	(925,36)
	<u>212.041,64</u>	<u>2.838.411,17</u>
Otros activos financieros		
Derivados de negociación	115.083,15	-
	<u>115.083,15</u>	<u>-</u>
	<u><u>565.022,37</u></u>	<u><u>4.422.094,14</u></u>

Durante el ejercicio 2013, los resultados generados por la cartera de negociación correspondientes tanto a plusvalías y minusvalías realizadas como a la variación neta de valor razonable imputada a cuenta de pérdidas y ganancias consolidada ha significado una ganancia de 1.166.666,77 euros (2.194.026,77 euros durante el ejercicio 2012) (véase Nota 15 c).



CLASE 8.ª



OL7623676

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

b) Activos financieros disponibles para la venta

La composición de este capítulo del balance consolidado al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es como sigue:

<u>Instrumentos de capital:</u>	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding		
de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. (BME)	47.713.500,00	31.826.250,00
Venturcap II, SCR	111.643,00	-
Cementos Molins, S.A.	22.650,00	190.014,50
Géminis Activos, S.L.	2.066.000,00	2.066.000,00
Instituciones de Inversión Colectiva	2.049.162,38	2.701.569,13
Otros	47.187,03	44.910,14
Deterioro	(2.037.785,58)	(2.037.785,58)
	<u>49.972.356,83</u>	<u>34.790.958,19</u>

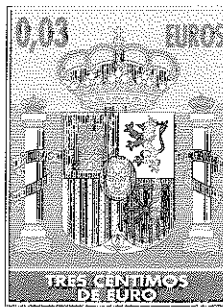
Los movimientos habidos durante los ejercicios 2013 y 2012 han sido los siguientes:

2013	Acciones y Participaciones	Inversiones en IIC	Total
Saldo inicial	32.089.389,06	2.701.569,13	34.790.958,19
Adquisiciones	111.643,00	1.011.435,79	1.123.078,79
Bajas	(594.822,62)	(2.008.897,37)	(2.603.719,99)
Cambios perímetro consolidación	32.065,01	-	32.065,01
Ajustes por valoración	16.284.920,00	345.054,83	16.629.974,83
Pérdidas por deterioro	-	-	-
Saldo Final	<u>47.923.194,45</u>	<u>2.049.162,38</u>	<u>49.972.356,83</u>

2012	Acciones y Participaciones	Inversiones en IIC	Total
Saldo inicial	37.677.745,26	1.732.275,93	39.410.021,19
Adquisiciones	66.021,52	1.225.390,68	1.291.412,20
Bajas	(1.960.795,57)	(470.697,40)	(2.431.492,97)
Ajustes por valoración	(3.655.796,57)	214.599,92	(3.441.196,65)
Pérdidas por deterioro (Nota 15 d)	(37.785,58)	-	(37.785,58)
Saldo Final	<u>32.089.389,06</u>	<u>2.701.569,13</u>	<u>34.790.958,19</u>



CLASE 8.ª



0L7623677

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

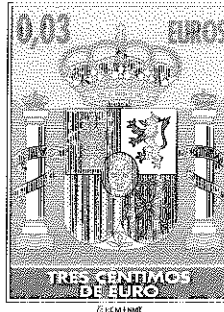
La totalidad de la inversión en instituciones de inversión colectiva se realiza en IIC's gestionadas por la sociedad del Grupo, GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C, S.A.U.

Una parte de los instrumentos de capital se hallan en garantía de determinadas operaciones financieras. El valor de mercado de los instrumentos de capital en garantía a 31 de diciembre de 2013 es de 43.837.144,62 euros (31.795.936,65 euros en 2012).

c) Intermediarios Financieros

Un resumen de los capítulos del balance consolidado al 31 de diciembre de 2013 y 2012 donde se encuentran registrados los saldos activos y pasivos con Intermediarios Financieros es el siguiente:

	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Inversiones crediticias		
Depósitos a la vista	101.056.134,06	34.167.292,73
Créditos por operaciones por cuenta propia pendientes de liquidar	1.016.065,04	19.337,99
Adquisición temporal de activos	55.907.035,27	60.361.986,02
Otros créditos	6.195.436,31	1.600.925,46
	<u>164.174.670,68</u>	<u>96.149.542,20</u>
Deudas		
Deudas por operaciones por cuenta propia pendientes de liquidar	1.003.816,64	-
Cesión temporal de activos	50.307.117,12	54.962.508,26
Saldos transitorios por operaciones con valores	1.974.041,26	870.877,23
Créditos	16.092.269,10	13.317.009,31
Otras deudas	225.550,26	140.803,47
	<u>69.602.794,38</u>	<u>69.291.198,27</u>



OL7623678

CLASE 8.ª

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

El detalle de los principales Créditos mantenidos por el Grupo se corresponde con préstamos y pólizas de crédito con entidades financieras mantenidos por las siguientes sociedades del Grupo:

- Hacve Assets, S.L.:

Ejercicio 2013:

<u>Póliza</u>	<u>Límite</u>	<u>Dispuesto</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Tipo i%</u>
Entidad 1	800.000,00	797.223,30	31/01/2015	4,25%
	800.000	<u>797.223,30</u>		

Ejercicio 2012:

<u>Póliza</u>	<u>Límite</u>	<u>Dispuesto</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Tipo i%</u>
Entidad 1	1.200.000,00	1.199.755,97	31/01/2015	4,25%
	1.200.000,00	<u>1.199.755,97</u>		

- General de Valores y Cambios, S.A.:

Ejercicio 2013:

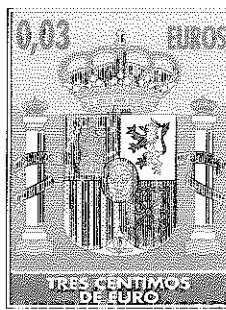
<u>Deudas con entidades de crédito</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Tipo interés</u>
Préstamo entidad 1	2.000.000,00	2017	3,847%
Intereses devengados no pagados	24.056,00		
Préstamo entidad 2	1.428.116,33	2015	3,81%
Intereses devengados no pagados	-		
	<u>3.452.172,33</u>		

Ejercicio 2012:

<u>Préstamo</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Tipo interés</u>
Entidad 1	2.487.500,00	30/06/2017	4,44%
Intereses devengados no pagados	55.500,00		
	<u>2.543.000,00</u>		



CLASE 8.^a



0L7623679

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

- Xanturri, S.L.:

Ejercicio 2013:

Préstamo	Importe inicial	Importe 31/12/2013	Vencimiento	Tipo i%
Entidad 1 - Préstamo	18.000.000,00	6.516.020,00	15/07/2015	3,37%
Intereses devengados		93.464,16		
		<u>6.609.484,16</u>		

Ejercicio 2012:

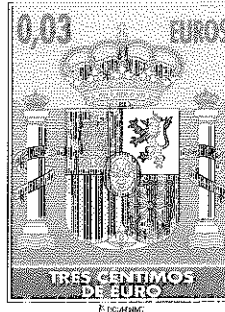
Préstamo	Importe inicial	Importe 31/12/2012	Vencimiento	Tipo i%
Entidad 1 - Préstamo	18.000.000,00	8.368.600,00	15/07/2015	2,88%
Intereses devengados		296.896,43		
		<u>8.665.496,43</u>		

Con fecha 20 de Noviembre de 2008 se firmó escritura de préstamo sindicado con pignoración de acciones, derechos de cobro y constitución de aval personal con las Entidades Institut Català de Finances, CaixaBank, y Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid por un importe total de 18.000.000 de euros. El tipo de interés inicial era del 5,1875 %.

Este préstamo está garantizado con pignoración de acciones propiedad de General de Valores y Cambios, Xanturri, aval solidario de las compañías General de Valores y Cambios, S.A., Hacve Assets, S.L., Kentel Product, S.L.U., y Limassol, S.L.U. así como aval solidario de los accionistas de la Sociedad.

El detalle de las amortizaciones del préstamo a largo plazo que corresponde a Xanturri es el siguiente:

<u>Vencimiento</u>	<u>Importe</u>
Amortización 2014	930.860,00
Amortización 2015	1.861.720,00
Amortización 2016	1.861.720,00
Amortización 2017	1.861.720,00
	<u>6.516.020,00</u>



0L7623680

CLASE 8.ª

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

- GVC Gaesco Valores, S.V., S.A.:

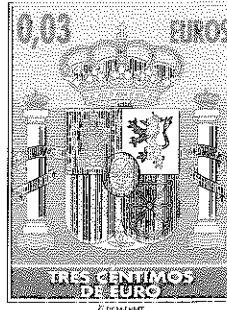
Ejercicio 2013:

<u>Entidad</u>	<u>Límite</u>	<u>Dispuesto</u>	<u>Vencimiento</u>
Entidad 1	2.000.000,00	1.485.863,10	12/11/2015
Entidad 2	1.700.000,00	1.204.169,48	30/06/2014
Entidad 3	1.000.000,00	705.011,60	15/10/2014
Entidad 4	3.000.000,00	666.074,31	25/11/2014
Entidad 5	1.000.000,00	629.717,84	26/07/2014
Entidad 6	300.000,00	141.437,69	01/01/2014
	9.000.000,00	4.832.274,02	

El tipo de interés devengado por estas pólizas durante el ejercicio 2013 ha estado entre el Euríbor +3,5% y 6,75%.

Ejercicio 2012:

<u>Entidad</u>	<u>Límite</u>	<u>Dispuesto</u>	<u>Vencimiento</u>
Entidad 1	1.000.000,00	395.281,17	15/10/2013
Entidad 2	2.000.000,00	38.311,05	25/11/2013
Entidad 3	1.700.000,00	25.264,03	30/06/2014
Entidad 4	2.000.000,00	6.412,75	12/11/2015
Entidad 5	750.000,00	54,77	01/08/2013
Entidad 6	300.000,00	-	01/01/2014
	7.750.000,00	465.323,77	



OL7623681

CLASE 8.^a

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

- Projectes Borsaris, S.L.:

Ejercicio 2013

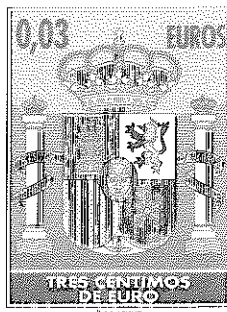
Préstamo	Dispuesto	Vencimiento	Tipo i%
Entidad 1 – Préstamo	401.115,29	30/06/2021	5,69%
401.115,29			

Ejercicio 2012

Préstamo	Dispuesto	Vencimiento	Tipo i%
Entidad 1 – Préstamo	443.433,14	30/06/2021	6,61%
443.433,14			

El detalle de las amortizaciones del préstamo que corresponde a Projectes es el siguiente:

	Euros
Ejercicio 2014	45.381,02
Ejercicio 2015	47.652,82
Ejercicio 2016	50.038,59
Ejercicio 2017	52.543,68
Ejercicio 2018	55.174,18
Ejercicio 2019 al 2021	150.325,00
Total capital pendiente a 31/12/2013	401.115,29



0L7623682

CLASE 8.ª

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

d) Particulares

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la composición de los saldos con particulares es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Inversiones crediticias		
Créditos y anticipos por operaciones de valores	2.499.679,09	2.607.537,04
Otros créditos	567.943,87	518.092,35
Activos dudosos	1.612.229,69	705.710,55
Correcciones de valor por deterioro	(1.441.060,72)	(534.791,49)
	<u>3.238.791,93</u>	<u>3.296.548,45</u>
Deudas		
Cesión temporal de activos	338.000,00	361.000,00
Saldo transitorio por operaciones con valores	77.907.639,36	34.802.798,35
Garantías por operaciones con derivados	15.473.112,52	4.168.395,46
Otros	1.212.066,48	523.114,75
	<u>94.930.818,36</u>	<u>39.855.308,56</u>

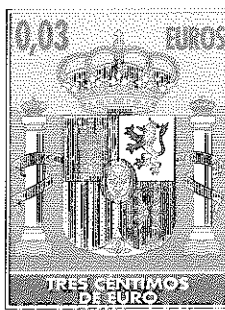
Un resumen de los activos financieros morosos clasificados por antigüedad de la deuda al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es como sigue:

Ejercicio 2013:

Antigüedad de la deuda	Valor en libros	Correcciones de valor por deterioro	Valor corregido
Entre 1-6 meses	628.902,99	(623.972,85)	4.930,14
Entre 6-12 meses	81.883,21	(75.646,58)	6.236,63
Entre 12-36 meses	901.443,49	(741.441,29)	160.002,20
	<u>1.612.229,69</u>	<u>(1.441.060,72)</u>	<u>171.168,97</u>



CLASE 8.ª



0L7623683

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

Ejercicio 2012

Antigüedad de la deuda	Valor en libros	Correcciones de valor por deterioro	Valor corregido
Entre 1-6 meses	120.605,04	(23.470,44)	97.134,60
Entre 6-12 meses	129.590,39	(78.162,94)	51.427,45
Entre 12-36 meses	455.515,12	(433.158,11)	22.357,01
	<u>705.710,55</u>	<u>(534.791,49)</u>	<u>170.919,06</u>

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

	Ej. 2013	Ej. 2012
Pérdida por deterioro al inicio del ejercicio	534.791,49	430.552,22
(+) Corrección valorativa por deterioro	437.649,00	102.123,38
(+) Traspaso de provisión para riesgos	-	29.082,75
(-) Reversión del deterioro	-	-
(-) Salidas y reducciones	(430.454,79)	(26.966,86)
Incorporación al Grupo Consolidado	899.075,02	-
Pérdida por deterioro al final del ejercicio	<u>1.441.060,72</u>	<u>534.791,49</u>

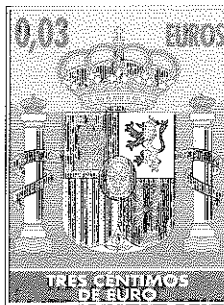
e) Cartera a vencimiento

La composición de este capítulo del balance consolidado al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es como sigue:

	31.12.2013	31.12.2012
Activos monetarios y Deuda Pública	300.000,00	1.442.000,00
Valores de Renta fija privada	-	100.000,00
Ajustes por valoración: (+/-)		
Intereses devengados no vencidos (+)	2.567,93	15.084,49
Deterioro de valor de instrumentos de deuda (-)	-	-
	<u>302.567,93</u>	<u>1.557.084,49</u>



CLASE 8.ª



0L7623684

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

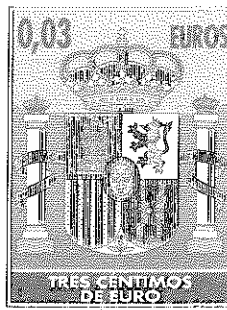
f) Valor razonable

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

	Ejercicio 2013		Ejercicio 2012	
	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros
Instrumentos de capital	50.184.398,47	50.184.398,47	37.629.369,36	37.629.369,36
Valores representativos de deuda	540.465,51	540.465,51	3.140.767,46	3.140.767,46
Créditos, derivados y otros	178.102.319,17	178.102.319,17	104.357.599,08	104.357.599,08
TOTAL	228.827.183,15	228.827.183,15	145.127.735,90	145.127.735,90

	Ejercicio 2013		Ejercicio 2012	
	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros
Deudas con Intermediarios financieros	69.602.794,38	69.602.794,38	69.291.198,27	69.291.198,27
Deudas con particulares	94.930.818,36	94.930.818,36	39.855.308,56	39.855.308,56
Resto de pasivos financieros	7.518.993,33	7.518.993,33	2.335.384,90	2.335.384,90
TOTAL	172.052.606,07	172.052.606,07	111.481.891,73	111.481.891,73

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 créditos mantenidos con terceros por el valor recuperable considerando las garantías sobre los mismos.



0L7623685

CLASE 8.ª

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

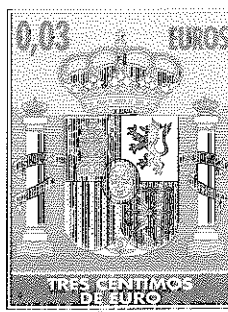
8. RESTO DE ACTIVOS Y PASIVOS

El detalle de los epígrafes de resto de activos y resto de pasivos al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Periodificaciones de activo		
Comisiones y gastos pagados no devengados	367.880,06	498.068,18
Comisiones e ingresos devengados	1.397.226,01	451.266,82
	<u>1.765.106,07</u>	<u>949.335,00</u>
Otros activos		
Fianzas alquiler	138.602,43	342.802,43
Otras fianzas	6.137,70	13.434,36
Créditos con empresas vinculadas (nota 18)	7.052.258,75	2.450.025,30
A.A.P.P. - Impuesto Sociedades a devolver	738.853,85	744.520,18
A.A.P.P. - IVA a devolver	39.555,19	10.678,06
Anticipos y créditos al personal	655.490,43	-
Otros	87.972,14	86.713,10
	<u>8.718.870,49</u>	<u>3.648.173,43</u>
Total Resto de Activos	<u>10.483.976,56</u>	<u>4.597.508,43</u>
	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Periodificaciones de pasivo		
Gastos devengados no vencidos	1.481.645,90	1.094.381,95
Otras periodificaciones	2.593.711,66	70.114,03
	<u>4.075.357,56</u>	<u>1.164.495,98</u>
Otros		
Administraciones públicas		
- IVA	217.181,53	20.901,20
- Retenciones por IRPF	848.226,41	410.667,80
- Otras retenciones	29.317,40	6.476,15
- Organismos de la Seguridad Social	200.271,60	115.142,23
Saldo con empresas vinculadas (nota 18)	7.518.993,33	8.226.427,42
Deudas a proveedores y acreedores de servicios	572.490,80	617.701,54
Otros saldos	1.879.806,42	-
	<u>11.266.287,49</u>	<u>9.397.316,34</u>
Total Resto de Pasivos	<u>15.341.645,05</u>	<u>10.561.812,32</u>



CLASE 8.ª



0L7623686

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

9. INMOVILIZADO MATERIAL

El movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 2013 y 2012 ha sido el siguiente:

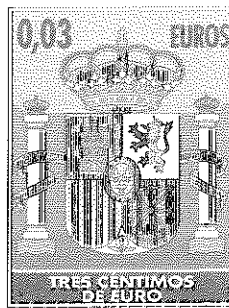
2013

	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Cambios perímetro de consolidación</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Traspasos</u>	<u>Saldo Final</u>
Edificios y otras construcciones	662.279,37	-	-	-	-	662.279,37
Instalaciones Técnicas	752.266,01	1.019.139,68	162.143,46	-	146.618,74	2.080.167,89
Mobiliario y enseres	1.574.887,45	393.876,16	17.458,58	-	(146.618,74)	1.839.603,45
Equipos proceso información	2.416.082,88	2.032.458,13	141.736,19	(0,06)	-	4.590.277,14
Otro inmovilizado material	42.532,54	-	-	(38.735,47)	-	3.797,07
Valor de coste	5.448.048,25	3.445.473,97	321.338,23	(38.735,53)	-	9.176.124,92
Edificios y otras construcciones	(65.412,82)	-	(12.905,76)	-	-	(78.318,58)
Instalaciones Técnicas	(207.936,83)	(917.239,07)	(88.660,81)	-	-	(1.213.836,71)
Mobiliario y enseres	(731.441,19)	(326.304,60)	(94.841,33)	-	-	(1.152.587,12)
Equipos proceso información	(2.116.551,23)	(1.874.487,89)	(145.640,25)	0,06	-	(4.136.679,31)
Otro inmovilizado material	(42.533,54)	-	-	38.735,47	-	(3.798,07)
Amortización acumulada	(3.163.875,61)	(3.118.031,56)	(342.048,15)	38.735,53	-	(6.585.219,79)
Valor Neto	2.284.172,64	327.442,41	(20.709,92)	-	-	2.590.905,13

2012

	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Traspasos</u>	<u>Saldo Final</u>
Edificios y otras construcciones	662.279,37	-	-	-	662.279,37
Instalaciones Técnicas	300.505,65	451.760,36	-	-	752.266,01
Mobiliario y enseres	1.101.332,53	534.427,08	(60.872,16)	-	1.574.887,45
Equipos proceso información	2.324.574,68	100.403,46	(8.895,26)	-	2.416.082,88
Otro inmovilizado material	44.899,70	-	(2.367,16)	-	42.532,54
Valor de coste	4.433.591,93	1.086.590,90	(72.134,58)	-	5.448.048,25
Edificios y otras construcciones	(52.507,06)	(12.905,76)	-	-	(65.412,82)
Instalaciones Técnicas	(186.253,14)	(21.683,69)	-	-	(207.936,83)
Mobiliario y enseres	(730.111,19)	(62.202,16)	60.872,16	-	(731.441,19)
Equipos proceso información	(1.962.315,86)	(163.130,63)	8.895,26	-	(2.116.551,23)
Otro inmovilizado material	(44.899,70)	-	2.366,16	-	(42.533,54)
Amortización acumulada	(2.976.086,95)	(259.922,24)	72.133,58	-	(3.163.875,61)
Valor Neto	1.457.504,98	826.668,66	(1,00)	-	2.284.172,64

Los cambios de perímetro de consolidación corresponden a Beka Finance, S.V., S.A.U. (véase Nota 3).



OL7623687

CLASE 8.ª

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

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 al 31 de diciembre de 2013 ascendían a 4.921.237,53 euros (2.134.988,25 euros en 2012), de los cuales 2.374.304,87 euros corresponden a la incorporación de Beka Finance, S.A.U.

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

10. ACTIVOS INTANGIBLES

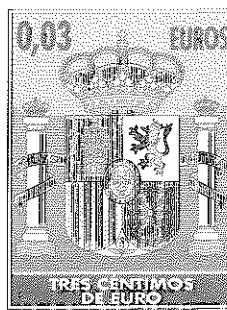
El movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 2013 y 2012 ha sido el siguiente:

Ejercicio 2013

	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Cambios perímetro de consolidación</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo Final</u>
Fondo de Comercio consolidación	8.938.851,06	-	(39.767,87)	-	8.899.083,19
Fondo de Comercio rama de actividad	35.177.933,29	-	-	-	35.177.933,29
Derechos de cartera pólizas	248.906,40	-	-	-	248.906,40
Aplicaciones Informáticas	6.952.309,16	14.590.300,11	570.805,90	-	22.113.415,17
Valor de Coste	42.379.148,85	14.590.300,11	570.805,90	-	57.540.254,86
Amortización Derechos de cartera pólizas	(248.906,40)	-	-	-	(248.906,40)
Amortización Aplicaciones Informáticas	(4.890.285,91)	(14.058.682,19)	(723.590,66)	-	(19.672.558,76)
	(5.139.192,31)	(14.058.682,19)	(723.590,66)	-	(19.921.465,16)
Valor Neto Otros Activos Intangibles	37.239.956,54	531.617,92	(152.784,76)	-	37.618.789,70

Ejercicio 2012

	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo Final</u>
Fondo de Comercio consolidación	8.938.851,06	-	-	8.938.851,06
Fondo de Comercio rama de actividad	35.177.933,29	-	-	35.177.933,29
Derechos de cartera pólizas	248.906,40	-	-	248.906,40
Aplicaciones Informáticas	6.655.879,40	719.348,97	(422.919,21)	6.952.309,16
Valor de Coste	42.082.719,09	719.348,97	(422.919,21)	42.379.148,85
Amortización Derechos de cartera pólizas	(248.906,40)	-	-	(248.906,40)
Amortización Aplicaciones Informáticas	(4.670.418,05)	(642.787,07)	422.919,21	(4.890.285,91)
	(4.919.324,45)	(642.787,07)	422.919,21	(5.139.192,31)
Valor Neto Otros Activos Intangibles	37.163.394,64	76.561,90	-	37.239.956,54



OL7623688

CLASE 8.ª

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

Los cambios de perímetro de consolidación corresponden a Beka Finance, S.V., S.A.U. (véase Nota 3).

Los elementos de inmovilizado intangible (aplicaciones informáticas) totalmente amortizados ascienden a 17.842.593,57 euros (3.819.790,62 euros en 2012), de los cuales 13.602.497,58 euros corresponden a la adquisición de Beka Finance, S.A.U.

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

La partida de Fondo de Comercio rama de actividad, que asciende a 35.177.933,29 euros a 31 de diciembre de 2013 y 2012, se originó en el ejercicio 2008, momento en que el Grupo adquirió la rama de actividad de mercados organizados de Gaesco Bolsa, S.V., S.A.

El Grupo, al cierre del ejercicio 2012, procedió a realizar un test de deterioro, motivo por el cual estimó el valor recuperable de las participaciones adquiridas mediante la determinación del valor en uso de dichas inversiones según unas proyecciones de flujos de efectivo para el accionista.

El Grupo determinó el valor recuperable del Fondo de Comercio adquirido aplicando la siguiente metodología:

En la determinación de los valores actuales de los flujos de caja para el accionista se utilizaron unas proyecciones basadas en los crecimientos históricos del negocio (anteriormente llevado a cabo por las sociedades Gaesco Bolsa, S.V., SA. y General de Valores y Cambios, S.V., SA) del último ciclo económico correspondiente al periodo 2002 a 2007, así como los volúmenes de intermediación del mercado nacional de Renta Variable, del mercado de derivados y de la actividad de Corporate Finance llevadas a cabo por las mencionadas sociedades. La profundidad de la crisis financiera y los elementos de incertidumbre sobre la recuperación de la actividad económica, fueron recogidos en las proyecciones al considerar una estimación de flujos de caja conservadoras en el corto plazo, que se tradujeron en unos flujos para los próximos años determinados a partir de un resultado antes de impuestos negativo en el ejercicio 2013, y un resultado positivo a partir del año 2014. Asimismo, el Grupo consideró que en el ciclo económico proyectado, ningún ejercicio superaría en términos de ingresos ni de beneficio antes de impuestos a los años del anterior ciclo, eliminando de este modo cualquier hipótesis o consideración respecto a que el ciclo corriente sea más expansivo que el anterior.

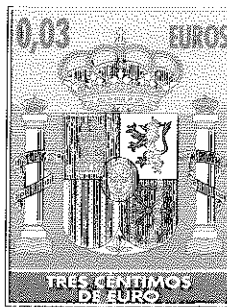
El modelo para determinar el valor en uso consideró un ciclo económico de seis años (del 2013 al 2018). Los flujos de caja correspondientes al periodo 2019-2032 se han estimado como la media de los flujos del periodo 2013-2018, aplicando un factor de crecimiento del 2%. Finalmente, para determinar el valor residual se estimó una renta perpetua del último flujo de caja con el mismo factor de crecimiento. Los flujos de caja así determinados se han descontado a una tasa de descuento del 9%.

En la siguiente tabla se muestra la proyección del Beneficio Antes de Impuestos que se consideraron en la determinación de los flujos de caja libres para el accionista:

Año	Miles de euros						
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Estimación de BAI	(721)	1.189	3.892	9.491	14.591	19.610	8.009



CLASE 8.ª



0L7623689

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

El resultado del valor recuperable así calculado se muestra en el siguiente cuadro:

	<u>Euros</u>
Valor actual de los flujos de caja del accionista	58.727.159
Valor actual del valor Terminal	19.402.256
Resultados Valoración	78.129.415

En el cuadro adjunto se presenta como varía la determinación del valor recuperable estimado, atendiendo a modificaciones a la tasa de descuento aplicada y en la estimación de los flujos de Caja:

	<u>Valor recuperable</u>
Variación de tasa de descuento aplicada:	
(90 ppbb)	89.582.398
+90 ppbb	69.186.318
Variación de los flujos de Caja estimados:	
- 10% respecto proyección	70.316.473
+ 10% respecto proyección	85.942.356

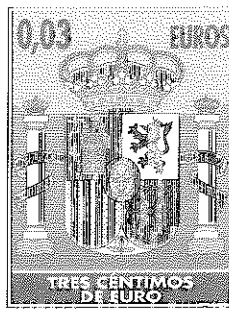
Dado que la metodología empleada recoge toda la actividad de mercados regulados, las conclusiones alcanzadas serían también de aplicación para el fondo de comercio de consolidación derivado de la integración de las sociedades dependientes, cuyo detalle es el siguiente:

<u>Entidad</u>	<u>31/12/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
General de Valores y Cambios	2.679.343,20	2.679.343,20
GVC Gaesco Gestión SGIIC	5.753.925,31	5.753.925,31
GVC Gaesco Correduría Seguros	6.933,67	6.933,67
Projectes Borsaris, S.L.	458.881,01	498.648,88
	<u>8.899.083,19</u>	<u>8.938.851,06</u>

Al 31 de diciembre de 2013, el Grupo ha actualizado el modelo de valoración incorporando la información real correspondiente al ejercicio 2013. El valor resultante de la actualización del modelo no difiere significativamente del obtenido en el ejercicio 2012, en tanto en cuanto las cifras reales correspondientes a 2013 están en línea o son superiores a las que fueron estimadas.



CLASE 8.ª



0L7623690

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

11. OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA

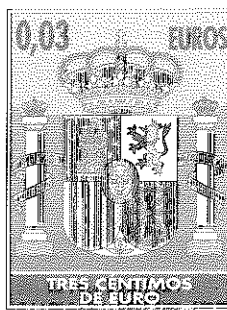
Los activos y pasivos del balance consolidado del Grupo denominados en monedas distintas al euro al 31 de diciembre de 2013 y 2012, son como sigue:

	Miles de Euros			
	31/12/2013		31/12/2012	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Corona Danesa	-	-	-	-
Franco-suizo	63	21	10	9
Corona Noruega	35	35	115	115
Corona Sueca	3	3	1	1
Dólar Canadiense	40	1	3	3
Dólar Hong-Kong	-	-	24	23
Dólar USA	3.468	2.529	1.518	1.497
Libra Esterlina	53	10	39	36
Yen Japonés	41	26	2	2

El importe neto de las diferencias de cambio reconocidas en los resultados del ejercicio 2013 ha supuesto un beneficio de 108.437,67 euros (72.208,57 euros en el ejercicio 2012). Dicho importe recoge, fundamentalmente, los resultados que surgen al convertir las partidas monetarias del balance en moneda extranjera a euros, excepto las derivadas de instrumentos financieros clasificados en la cartera de negociación.



CLASE 8.ª



0L7623691

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

12. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

El movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 2013 y 2012 ha sido el siguiente:

	Euros			
	Provisión para pensiones y obligaciones similares	Provisiones para impuestos	Otras provisiones	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2012	-	-	-	-
Fondos utilizados	-	-	-	-
Ajustes del proceso de consolidación (véase Nota 3)	-	-	3.088.660,89	3.088.660,89
Cambios perímetro de consolidación (véase Nota 3)	48.412,24	-	776.516,28	824.928,52
Prestaciones pagadas y otros movimientos	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	48.412,24	-	3.865.177,17	3.913.589,41

Los cambios de perímetro de consolidación y los ajustes del proceso de consolidación corresponden a la adquisición de Beka Finance, S.V., S.A.U. (véase Nota 3).

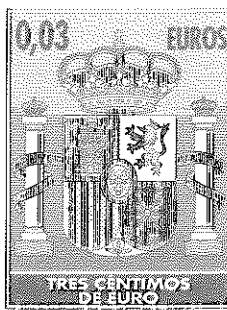
Tal y como se detalla en la nota 4 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, en el mes de febrero de 2014 la sociedad dependiente General de Valores y Cambios, S.A. ha formalizado acuerdos de compra venta por los cuales ha enajenado el 32% de su participación en el capital social de Beka Finance, S.V., S.A.U. por un importe similar al de su adquisición por parte de la sociedad General de Valores y Cambios, S.A. Como consecuencia de ello, en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013 se ha constituido una provisión para riesgos y gastos por importe de 3.089 miles de euros para cubrir la asignación proporcional a los nuevos accionistas minoritarios de Beka Finance, S.V., S.A.U. de la diferencia negativa de consolidación al integrar el 100% de la participación de esta entidad al 31 de diciembre de 2013.

13. RIESGOS Y COMPROMISOS CONTINGENTES

- a. Los compromisos más significativos por las sociedades del grupo se refieren a los recursos gestionados y custodiados de clientes como consecuencia de la actividad de gestión e intermediación de activos.
- b. El Grupo no tiene valores cedidos en préstamo.
- c. Al cierre del ejercicio no existen compromisos por aseguramiento de emisiones.



CLASE 8.ª



OL7623692

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

- d. El límite concedido de los contratos destinados a facilitar financiación para la compra de valores y de los créditos de valores para atender ventas de contado asciende a 957.705,08 euros, dispuesto en 742.149,48 (700.000 euros a 31 de diciembre de 2012, totalmente dispuesto).
- e. La sociedad GVC Gaesco Valores, S.V., S.A.U. en su condición de miembro de las Bolsas de Valores de Barcelona, Madrid y Bilbao y del Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A. tiene constituida una fianza, a través de una póliza de seguros, 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 2013 el importe de dicha fianza ascendía a 900.000 euros (429.606,07 euros en 2012). Asimismo, para la sociedad Beka Finance, S.V., S.A.U. los principales compromisos y contingencias contraídos por la Sociedad por importe de 5.252 miles de euros, corresponden a avales obtenidos con el objeto de garantizar el cumplimiento de las operaciones pendientes de liquidar en los mercados donde opera.
- f. A efectos informativos el desglose de otras cuentas de orden al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

<u>(Miles de Euros)</u>	<u>31/12/2013</u>
Ordenes de clientes pendientes de liquidar:	
de Venta	36.464
de Compra	31.078
Instrumentos financieros propios y de terceros	
en poder de otras entidades	1.744.096
Disponible no condicionado a la vista en entidades de crédito	9.168
Otros	28.501
	<u>1.849.307</u>

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

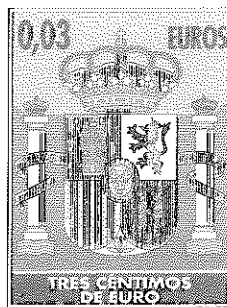
- g. El Grupo GVC GAESCO adquirió, mediante contrato de 8 de mayo de 2008 ejecutado y completado el 21 de noviembre de 2008, la rama de actividad de mercados organizados de GAESCO BOLSA S.V., S.A. y las acciones de otras varias sociedades del antiguo Grupo GAESCO.

La interpretación de los contratos citados ha dado lugar a un conflicto entre el Grupo GVC GAESCO y las mercantiles MOBILIARIA MONESA y DELFORCA 2008, conflicto que se ha sustanciado en vía arbitral y judicial.



CLASE 8.ª

EL ESTADO



OL7623693

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

La Sociedad DELFORCA 2008 fue declarada en concurso voluntario de acreedores el 3 de agosto de 2012 y obtuvo del Juzgado Mercantil una resolución suspendiendo el derecho de retención y obligando a las Sociedades del Grupo GVC GAESCO a entregar a la concursada 4.171 miles de euros.

En fecha 11 de julio de 2013 se dictó laudo aclarado el 31 de julio siguiente por el que se resolvían los conflictos referidos. El laudo resuelve:

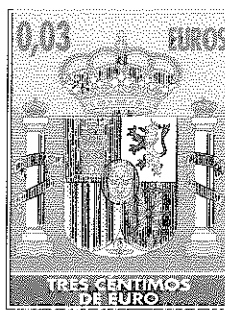
- i. Que existió pérdida de negocio de CAHISPA relevante a efectos de la cláusula 6.4 del Contrato de Integración y Compraventa de 8 de mayo de 2008 y que MONESA y DELFORCA deben abonar al Grupo GVC GAESCO la cantidad de 2.162 miles de euros más intereses desde 22 de octubre de 2012. El laudo se encuentra en este punto en fase de ejecución.
- ii. Que por aplicación de la cláusula 17.1.viii del Contrato de 8 de mayo de 2008 GVC GAESCO VALORES, S.V., S.A. consolidó en fecha 21 de noviembre de 2011 la cantidad de 3.633 miles de euros que DELFORCA debe, por tanto, restituírle al no encontrarse sujetas al derecho de retención en el momento de su declaración del concurso. Contra este apartado del laudo, DELFORCA y MONESA han interpuesto Recurso de nulidad ante el TSJC que se encuentra pendiente de resolución. GVC GAESCO VALORES, S.V., S.A. ha solicitado al Juez que conoce el Concurso de DELFORCA la restitución de esa cantidad, que ha sido inicialmente denegada, sin que a esta fecha exista resolución firme sobre el asunto.
- iii. Que MONESA y DELFORCA no han infringido el pacto de no competencia.
- iv. Que, como consecuencia de otras reclamaciones menores y de la imposición de costas, el Grupo GVC GAESCO tiene derecho al cobro de una cantidad, pendiente de liquidar, que puede estimarse en el entorno de 50 miles de euros.

El Órgano de Administración hace constar que del conflicto referido no puede derivarse perjuicio alguno para el Grupo y está convencido de su buen derecho respecto de las cantidades indicadas.

14. RECURSOS DE CLIENTES FUERA DE BALANCE

- a) GVC Gaesco Valores 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 2013 se muestra en el siguiente cuadro:

Tramos (miles de euros)	Nº Contratos	Patrimonio (euros)
Hasta 60	246	6.840.539,34
61 - 300	223	29.902.589,34
301 - 600	21	9.065.578,74
601 - 1.500	18	16.902.766,67
1.501 - 6.000	3	7.021.138,70
Más de 6.000	-	-
Total carteras gestionadas	511	69.732.612,79



0L7623694

CLASE 8.ª

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

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

Valores y efectivo propiedad de terceros confiados a Sociedades del Grupo

GVC Gaesco Valores y Beka Finance prestan servicios de administración y custodia de valores a sus clientes. El valor del mercado a 31 de diciembre de 2013 de los valores e instrumentos financieros recibidos de terceros por los citados servicios es como sigue:

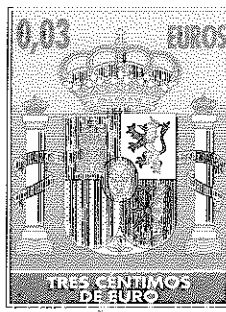
(Miles de euros)	31/12/2013	31/12/2012
Valores depositados en la Sociedad por cuenta propia	846	314
Valores depositados en la Sociedad por cuenta de sus clientes	3.010.741	1.307.404
Depósito de títulos	3.011.587	1.307.718

Asimismo, estas sociedades de valores mantienen 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") así como garantías en efectivo recibidas de los clientes por operaciones realizadas de los mismos por contratación de derivados financieros.

Los saldos en efectivo depositados por los clientes al 31 de diciembre de 2013 y 2012 son los siguientes:

	31/12/2013	31/12/2012
	<u>Euros</u>	<u>Euros</u>
Saldos transitorios por operaciones financieras		
Deuda con intermediarios financieros	1.974.041,26	870.877,23
Deuda con particulares	77.907.639,36	34.802.798,35
Garantías por operaciones en derivados financieros	15.473.112,52	4.168.395,46
	<u>95.354.793,14</u>	<u>39.842.071,04</u>

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



0L7623695

CLASE 8.ª

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

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

	31/12/2013	31/12/2012
	Euros	Euros
MEFF - EUREX - Anotados en nombre de clientes	1.023.326,22	857.581,27
Otros Intermediarios financieros - Anotados en cuentas globales	14.449.786,30	3.310.814,19
	15.473.112,52	4.168.395,46

Por otra parte, la sociedad GVC Gaesco Gestión, como Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, gestiona un total de 617.747.723,78 euros (450.490.320,71 euros en 2012), en las siguientes instituciones de inversión colectiva:

Fondos de Inversión

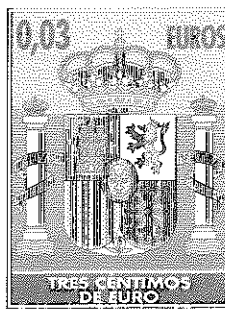
GVC Gaesco Renta Fija, F.I.
 Catalunya Fons F.I. (baja)
 Cahispa Renta F.I.
 Fondguissona F.I.
 GVC Gaesco Bolsalíder, F.I.
 GVC Gaesco Small Caps, F.I.
 GVC Gaesco Retorno Absoluto, F.I.
 Bona - Renda, F.I.
 GVC Gaesco Constantfons
 Fondradar Internacional F.I.
 GVC Gaesco Fondo de Fondos, F.I.
 GVC Gaesco T.F.T., F.I.
 Fonsglobal Renta F.I.
 Fondguissona Bolsa, F.I.
 GVC Gaesco Europa F.I.
 GVC Gaesco Emergenfond F.I.
 GVC Gaesco Multinacional F.I.
 P & G Master Renta Fija, F.I.
 Compositum Gestion F.I.
 Cahispa Emergentes Multi. F.I.
 Cahispa Europa F.I.
 Cahispa Multifondo F.I.
 Cahispa Small Caps, F.I.
 IM 93 Renta F.I.
 Foncuenta F.I.
 GVC Gaesco Fondo Fondtesoro Corto Plazo, FI
 GVC Gaesco Japon, F.I

Sociedades de Inversión

Salat organization SICAV
 CCR Invest 2001 SICAV
 Volga de Valores Mobiliarios SICAV
 Xaxels & Bovall Finance Sicav
 Lago Inle SICAV
 Happy Night Investments, Sicav
 Up2me Markets, SICAV
 Dragon de Aragon SICAV
 Rys 2009 SICAV
 AENEAS PATRIMONIUM SICAV
 JM Kapital Sicav
 Manglar Inversiones SICAV
 GAMAR XIII SICAV
 MERG Orencastr SICAV
 Sticliat, SICAV
 Shilling Inversiones, SICAV
 Bovall 2009, SICAV
 Inicio 2000 SIMCAV
 Novarex Actius Mobiliaris SICAV
 Inverglobal Asistencia AM SICAV
 Global Investor 2000 AM SICAV
 Invercodols SICAV
 Bofill Ros Actius Mobiliaris SICAV
 Grupo Asuncion de Inversiones SICAV
 Solemeg SICAV
 Las Abras de Fuentes SICAV
 Odag Inversiones SICAV



CLASE 8.ª



0L7623696

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

FonsVila-Real, FI
Gaesco Patrimonialista FI
P&G Master Renta Mixta, F.I.
P&G Master Renta Variable F.I.
Novafondisa, F.I.
Financialfond F.I.
GVC Gaesco Oportunidad Empresas Inmobiliarias, F.I.
Moderado Renta Fija, F.I.
GVC Gaesco Renta Valor, F.I.
GVC Gaesco Renta Variable Objetivo Zona Euro, F.I.

Titval Plus Sicav
Vuit Norantanou SICAV
Chersa 2001, SICAV (cambio de gestora)
Kebeka 2002, SICAV (cambio de gestora)
Micron Inversiones, SICAV (cambio de gestora)

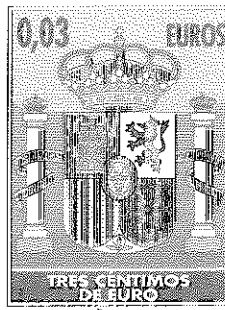
Sociedades de Capital Riesgo

Venturcap SCR de Régimen Común, SA
Venturcap II SCR de Régimen Común, SA

Asimismo, la sociedad GVC Gaesco Pensiones, S.A., como Sociedad Gestora de Fondos de Pensiones ha gestionado, durante el ejercicio 2013, los siguientes fondos de pensiones, cuyo valor liquidativo total a 31 de diciembre de 2012 es de 44.419.848,14 euros (48.718.491,21 euros en 2012):

Fondos de Pensiones

Gaesco Senior, Fondo de Pensiones
Fonsmanlleu Pensiones, Fondo de Pensiones
Agropecuaria de Guissona, Fondo de Pensiones
Gaesco Junior, Fondo de Pensiones
Cahispa, Fondo de Pensiones
Cahispa Bolsa, Fondo de Pensiones
Fonsmanlleu Pensiones Borsa, Fondo de Pensiones
Gaesco Pymes, Fondo de Pensiones
Guissona Bolsa, Fondo de Pensiones
Patrimonialista, Fondo de Pensiones



0L7623697

CLASE 8.ª

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

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

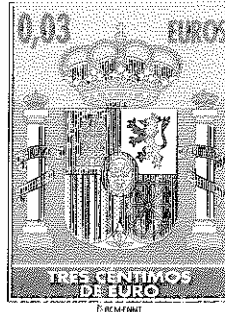
Un resumen de los volúmenes de depósitos de instrumentos financieros y de patrimonios gestionados por el Grupo al 31 de diciembre de 2013 y 2012 (en miles de euros) es como sigue:

	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
Depósitos de instrumentos financieros	3.011.587	1.307.718
Patrimonios gestionados		
- Instituciones de inversión colectiva	617.748	450.490
- Fondos de pensiones	44.420	48.718
- Carteras gestionadas	69.732	70.877
	<u>731.900</u>	<u>570.085</u>
	<u>3.743.487</u>	<u>1.877.803</u>

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

a) El detalle de los gastos e ingresos por intereses, dividendos y asimilados correspondientes al ejercicio 2013 y 2012 es el siguiente:

	<u>Ej. 2013</u>	<u>Ej. 2012</u>
	<u>Ingresos</u>	<u>Ingresos</u>
Intereses, y rendimientos asimilados de los activos financieros		
Activos monetarios y Deuda Pública	-	98.809,11
Adquisición temporal de activos	555.780,02	560.660,36
Depósitos a plazo	454.683,70	391.975,71
Resto	300.728,42	151.450,75
	<u>1.311.192,14</u>	<u>1.202.895,93</u>
Otros intereses y rendimientos	4.615,39	32.596,95
	<u>1.315.807,53</u>	<u>1.235.492,88</u>



0L7623698

CLASE 8.^a

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

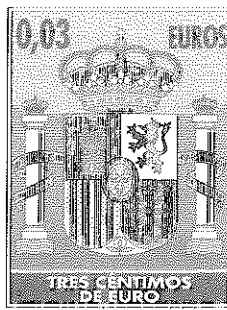
	Ej. 2013	Ej. 2012
	<u>Gastos</u>	<u>Gastos</u>
Cesión temporal de activos	546.016,69	533.670,49
Depósitos	428,59	678.434,69
Resto	810.962,46	205.614,04
	<u>1.357.407,74</u>	<u>1.417.719,22</u>

	Ej.2013	Ej. 2012
	<u>Ingresos</u>	<u>Ingresos</u>
Dividendos de acciones y participaciones		
De activos disponibles para la venta	3.010.851,18	3.431.857,18
De cartera de negociación	-	111.027,35
	<u>3.010.851,18</u>	<u>3.542.884,53</u>

Los dividendos percibidos corresponden principalmente a los dividendos procedentes de las participaciones mantenidas en Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. por importe de 3.010 miles de euros.



CLASE 8.ª



0L7623699

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

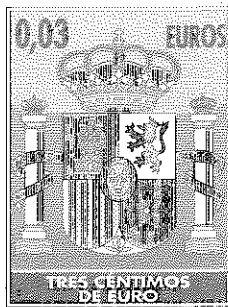
b) El detalle de los gastos e ingresos por comisiones correspondiente al ejercicio 2013 y 2012 es el siguiente:

	Ej.2013	Ej. 2012
	<u>Ingresos</u>	<u>Ingresos</u>
Comisiones percibidas		
Tramitación y ejecución de órdenes de clientes	10.453.625,57	8.126.887,71
Aseguramiento y colocación de emisiones	799.185,00	1.220.870,00
Comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva	80.646,12	212.115,70
Depósito y anotación de valores	909.285,31	755.250,34
Gestión de Instituciones de Inversión Colectiva	6.823.664,87	4.760.670,82
Gestión de carteras	654.473,71	524.521,11
Gestión de Fondos de Pensiones	605.792,36	670.600,94
Diseño y Asesoramiento	76.449,74	259.783,79
Otras comisiones	518.238,72	443.203,45
	<u>20.921.361,40</u>	<u>16.973.903,86</u>
Comisiones y corretajes satisfechos		
	<u>Gastos</u>	<u>Gastos</u>
Operaciones con valores	838.843,62	502.577,97
Operaciones con instrumentos derivados	729.587,61	607.880,70
Comisiones satisfechas a mercados	346.932,50	298.262,74
Avales correspondientes a la fianza colectiva al mercado	20.766,55	63.522,16
Comisiones cedidas a representantes	7.528.584,32	6.383.671,18
Otras comisiones	56.135,69	45.848,34
	<u>9.520.850,29</u>	<u>7.901.763,09</u>



CLASE 8.ª

ALFONSO GARCÍA GONZÁLEZ



0L7623700

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

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

	Ej.2013	Ej. 2012
<u>Cartera de negociación:</u>		
Activos monetarios y deuda pública	194.060,49	976.945,26
Otros valores de renta fija cartera interior	149.860,14	131.930,26
Otros valores de renta fija cartera exterior	617.804,92	815.116,68
Acciones y participaciones cartera interior	211.508,68	50.842,32
Acciones y participaciones cartera exterior	(18.312,56)	215.454,57
Derivados de negociación	11.745,10	3.737,68
Otros	-	-
	<u>1.166.666,77</u>	<u>2.194.026,77</u>
 Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		
- Activos Disponibles para la venta	313.114,53	(383.491,22)
- Participaciones Empresas del grupo	9.115,11	22.303,84
Otros	(3.122,74)	(8.803,22)
	<u>319.106,90</u>	<u>(369.990,60)</u>

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

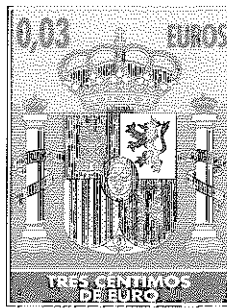
<u>Pérdidas por deterioro del valor de los activos financieros</u>	Ej. 2013	Ej. 2012
Pérdidas por deterioro en Instrumentos de capital (Nota 7.b)	-	(37.785,58)
Créditos y otros activos financieros de renta fija		
Pérdidas por deterioro de valor	(548.395,86)	(102.123,38)
Recuperaciones de valor	1.626,86	-
	<u>(546.769,00)</u>	<u>(102.123,38)</u>
	<u>(546.769,00)</u>	<u>(102.123,38)</u>

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

	Ej. 2013	Ej. 2012
Aportaciones al Fondo de Garantía de Inversiones	197.776,82	193.895,57
Otros gastos	247.671,97	95.677,97
	<u>445.448,79</u>	<u>289.573,54</u>



CLASE 8.^a



OL7623701

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

16. GASTOS DE PERSONAL Y OTROS GASTOS GENERALES

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Sueldos y salarios	5.414.568,07	5.448.271,52
Indemnizaciones	118.468,38	73.324,05
Cuotas a la Seguridad Social	1.194.073,36	1.087.480,48
Aportaciones a fondos de pensiones	35.014,72	36.479,35
Otros gastos sociales	82.490,35	82.917,40
	<u>6.844.614,88</u>	<u>6.728.472,80</u>

El número de empleados a cierre del Grupo, distribuido por categorías y sexos, al cierre de los ejercicios 2013 y 2012 es como sigue:

	<u>2013</u>			<u>2012</u>		
	<u>Total</u>	<u>Mujeres</u>	<u>Hombres</u>	<u>Total</u>	<u>Mujeres</u>	<u>Hombres</u>
Directivos y titulados superiores	43	14	29	48	18	30
Administrativos, comerciales y similares	81	44	37	70	37	33
	<u>124</u>	<u>58</u>	<u>66</u>	<u>118</u>	<u>55</u>	<u>63</u>

El número medio de empleados no difiere significativamente del número de empleados a cierre del ejercicio 2013.

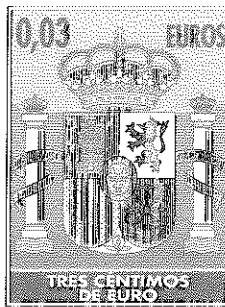
El número de empleados de empleados a cierre del ejercicio 2013 de Beka Finance, S.V., S.A.U. (véase Nota 3 no incluidos en el cuadro anterior), distribuido por categorías y sexos, es como sigue:

	Número de Empleados	
	2013	
	Hombres	Mujeres
Altos Directivos	4	-
Mandos intermedios	6	1
Técnicos	33	17
Función Apoyo/Auxiliares	-	1
	<u>43</u>	<u>19</u>

El número medio de empleados de Beka Finance, S.V., S.A.U. (véase Nota 3) durante los ejercicios 2013 ha sido de 64 personas.



CLASE 8.ª



OL7623702

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Alquileres	855.864,57	1.062.315,10
Conservación y reparación	244.134,28	223.210,18
Servicios profesionales independientes	889.083,01	612.423,10
Órganos de gobierno	36.913,95	30.500,00
Gastos de representación y desplazamiento	152.923,56	154.220,94
Sistemas informáticos	690.705,61	423.155,95
Publicidad	202.383,23	408.093,33
Suministros	154.892,67	123.688,04
Comunicaciones	1.955.313,47	2.074.344,00
Gastos I+D	29.040,00	28.500,00
Otros gastos generales	804.359,71	543.426,13
Tributos	79.501,46	130.227,94
	<u>6.095.115,52</u>	<u>5.814.104,71</u>

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

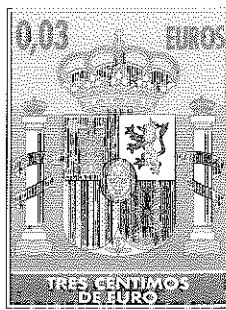
Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores (Disposición adicional tercera-Deber de la información de la Ley 15/2010, de 5 de julio)

A continuación se detalla la información requerida por la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio:

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del ejercicio	
	2013	
	Importe	%
Realizados dentro del plazo máximo legal	17.567.035,62	
Resto	-	
Total pagos del ejercicio	17.567.035,62	100%
Plazo medio ponderado excedido (días) de pagos	-	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	-	



CLASE 8.ª



0L7623703

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

Los datos expuestos en el cuadro anterior sobre pagos a proveedores hacen referencia a los de las sociedades españolas del conjunto consolidable que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios.

El plazo medio ponderado excedido (PMPE) de pagos se ha calculado como el cociente formado en el numerador por el sumatorio de los productos de cada uno de los pagos a proveedores realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al respectivo plazo legal de pago y el número de días de aplazamiento excedido del respectivo plazo, y en el denominador por el importe total de los pagos realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al plazo legal de pago.

El plazo máximo legal de pago aplicable a las sociedades españolas del conjunto consolidable según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en el ejercicio 2013 en las operaciones comerciales, es de 60 días.

En relación con 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, se informa que a 31 de diciembre de 2012, excepto en aquellos casos de discrepancia y/o litigio contractual, no hay saldos pendientes de pago a proveedores que excedan del plazo legal de pago.

17. SITUACIÓN FISCAL

Para el ejercicio 2013 el grupo presenta su Impuesto de Sociedades de forma consolidada de la siguiente forma:

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

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

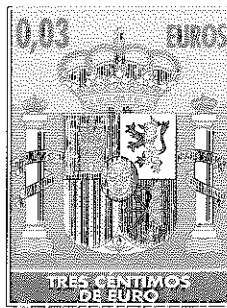
Por otra parte, a partir del ejercicio 2009, la sociedad GVC Gaesco Holding, S.L. es la cabecera de un grupo consolidable fiscal que incluye las siguientes sociedades:

- GVC Gaesco Holding, S.L.
- GVC Gaesco 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.
- Projectes Borsaris, S.L.U.

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



CLASE 8.ª



OL7623704

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

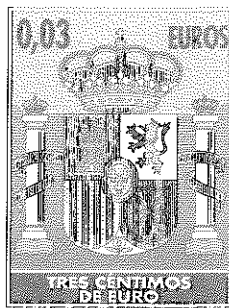
El Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en base al resultado contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del citado impuesto.

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

<u>(Euros)</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Resultado consolidado antes de impuestos:	7.951.768,79	(703.000,10)
- Ajustes procesos consolidación	(6.083.594,84)	(133.170,79)
Diferencias de los ajustes por consolidación		
- Bases imponibles sociedades método participación del Grupo fiscal	673.503,99	(1.306.166,21)
- Rdos. sdes valoradas por método de participación	253.795,28	1.566.698,26
Diferencias permanentes de las sociedades individuales	60.063,92	13.798,92
Diferencias temporarias	(35.615,63)	(1.400.038,18)
Compensación Bases Imponibles Negativas sociedades individuales	-	(517.602,39)
Otros	-	(2.570,42)
Base Imponible Consolidada	<u>2.819.921,51</u>	<u>(2.482.050,91)</u>
Cuota íntegra de Bases imponibles positivas	971.990,51	-
Deducción por doble imposición interna de dividendos	(968.102,85)	-
Deducciones por doble imposición sdes método partici Grupo Fiscal	(3.887,66)	-
Otras deducciones aplicadas en el ejercicio	-	-
Deducción por gastos de formación	-	-
Cuota íntegra y efectiva	-	-
Retenciones	(816.023,76)	(786.071,09)
Impuesto de Sociedades a devolver	<u>(816.023,76)</u>	<u>(786.071,09)</u>



CLASE 8.^a



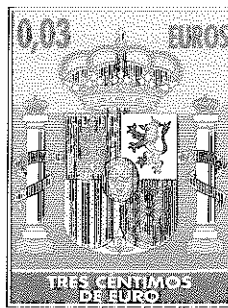
OL7623705

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

El resultado consolidado por impuesto sobre sociedades correspondiente al ejercicio 2013 es como sigue:

<u>Euros</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Resultado consolidado antes de impuestos:	7.951.768,79	(703.000,10)
Diferencias de los ajustes por consolidación		
- Ajustes procesos consolidación	(6.083.594,84)	(133.170,79)
- Rdos sdes valoradas por método de participación	253.795,28	1.566.698,26
Diferencias permanentes de las sociedades individuales	60.063,92	13.798,92
Compensación Bases Imponibles Negativas sociedades individuales	-	(517.602,39)
Base contable del impuesto	2.182.033,15	226.723,90
Cuota al tipo impositivo vigente a cada sociedad	654.609,95	68.017,17
Ajuste IS ejercicios anteriores	593,54	(2.444,42)
Otros ajustes	119.458,54	-
Deducción por doble imposición interna de dividendos	(481.982,10)	(1.227.494,31)
Otras deducciones	(8.752,80)	(8.076,00)
Gasto consolidado por IS	283.927,13	(1.169.997,56)

Los ajustes del proceso de consolidación corresponden básicamente a la diferencia negativa de consolidada registrada de la adquisición de la sociedad Beka Finance, S.V., S.A.U.



0L7623706

CLASE 8.^a

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

El detalle por sociedades del ingreso (gasto) por impuesto sobre sociedades que se refleja en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2013 y 2012 es como sigue:

<u>Entidad</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Hacve Assets, S.L.	16.081,94	7.991,97
Xanturri, S.L.	22.565,76	947.370,02
General de Valores y Cambios, S.V., S.A.	(449.064,07)	(359.064,54)
GEGA Assets, S.L.	2.258,83	281,65
GVC Gaesco Holding, S.L.	218.701,00	112.550,37
GVC Gaesco Valores, S.V., S.A.	318.109,32	587.375,60
GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A.	(397.562,34)	(135.243,44)
GVC Gaesco Pensiones, SGFP, S.A.	(363,75)	(10.125,54)
GVC Gaesco Correduría de Seguros	6.138,33	14.608,96
Projectes Borsaris, S.L.	(20.792,15)	4.252,51
	<u>(283.927,13)</u>	<u>1.169.997,56</u>

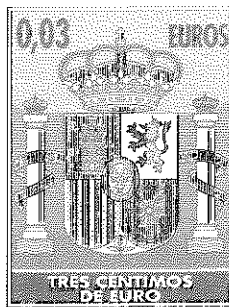
Activos y pasivos por impuestos sobre beneficios diferidos

La diferencia entre la carga fiscal imputada al ejercicio 2013 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 2013 es el siguiente:

	Saldo Inicial	Incorporación al Grupo	Adiciones	Aplicaciones	Saldo Final
Activos por impuestos diferidos:					
Crédito fiscal por B.I. Negativas	3.049.423,44	-	126.905,82	(148.515,08)	3.027.814,18
Amortizaciones aceleradas	33.092,24	-	-	(1.493,44)	31.598,80
Amortización del inmovilizados (véase Nota 2-r)	-	53.015,60	91.959,07	-	144.974,67
Dotación a provisiones	-	185.884,45	-	-	185.884,45
Deterioro de participadas	2.756.868,91	21.573,14	-	-	2.778.442,05
Deducciones pendientes de compensar	1.744.521,12	-	525.287,24	(1.087.561,71)	1.182.246,65
Otros	1.099,12	18.308,10	(0,31)	-	19.406,91
	<u>7.585.004,83</u>	<u>278.781,29</u>	<u>744.151,82</u>	<u>(1.237.570,23)</u>	<u>7.370.367,71</u>
Pasivos por impuestos diferidos:					
Ajustes por valoración de activos	5.001.988,46	-	4.988.746,73	(98.413,47)	9.892.321,72
Deterioro de participadas	311.966,36	-	-	-	311.966,36
Otros	7.631,16	-	-	(1.222,21)	6.408,95
	<u>5.321.585,98</u>	<u>-</u>	<u>4.988.746,73</u>	<u>(99.635,68)</u>	<u>10.210.697,03</u>



CLASE 8.ª



OL7623707

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

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 preinscripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2013, las sociedades del Grupo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde el uno de enero de 2010 y desde el ejercicio 2009, inclusive, para el Impuesto sobre Sociedades. Los Administradores de las sociedades del Grupo no esperan que, en el caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

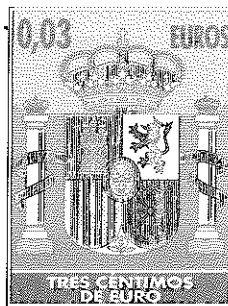
Las sociedades integradas en el grupo fiscal Hacve Assets disponen de las siguientes bases imponibles negativas pendientes de compensación:

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	-	385.690,04
2007	LESKOV	25.217,36	-	25.217,36
2002	XANTURRI	272.970,56	-	272.970,56
TOTAL		683.877,96	-	683.877,96

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

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
2010	LIMASSOL	3.887,66	3.887,66	-
2009	XANTURRI	250.850,77	250.850,77	-
2010	XANTURRI	196.875,00	196.875,00	-
2011	XANTURRI	86.250,00	86.250,00	-
2012	XANTURRI	62.250,00	62.250,00	-
2011	GVC	514.315,03	371.877,08	142.437,95
2012	GVC	511.809,99	-	511.809,99
2013	LIMASSOL	32.064,72	-	32.064,72
2013	XANTURRI	30.497,87	-	30.497,87
2013	GVC	450.742,50	-	450.742,50
TOTAL		1.539.430,11	971.990,51	1.167.553,03



OL7623708

CLASE 8.^a

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

Deducciones por donaciones:

Ejercicio de generación	Sociedad	Pendiente de aplicación a principio del período	Aplicado en esta liquidación	Pendiente de aplicación en períodos futuros
2008	KENTEL	10.347,05	-	10.347,05
2009	KENTEL	11.093,95	-	11.093,95
2011	KENTEL	3.500,00	-	3.500,00
2012	KENTEL	11.188,67	-	11.188,67
2013	KENTEL	21.700,00	-	21.700,00
TOTAL		57.829,67	-	57.829,67

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	-	112.694,66
2010	LIMASSOL	6.895,20	-	6.895,20
TOTAL		119.589,86	-	119.589,86

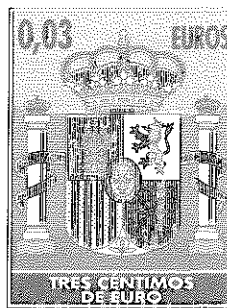
Las bases impositivas negativas del Grupo fiscal GVC Gaesco pendientes de compensar a 31 de diciembre de 2013 son las siguientes:

<u>Origen</u>	<u>Vto.</u>	<u>GVC Gaesco</u> <u>Valores</u>	<u>GVC</u> <u>Gaesco</u> <u>Holding</u>	<u>GVC</u> <u>Gaesco</u> <u>Pensiones</u>	<u>GVC</u> <u>Gaesco</u> <u>Correduria</u>	<u>Projectes</u> <u>Borsaris,</u> <u>S.L.U.</u>	<u>Total</u>
2008	2026	-	45.400,15	210.288,47	-	699.092,49	954.781,11
2009	2027	4.767.728,18	153.938,03	-	1.442,59	-	4.923.108,80
2010	2028	2.985.238,78	331.306,32	-	82.660,86	-	3.399.205,96
2011	2029	2.656.613,29	388.678,59	-	118.747,01	-	3.164.038,89
2012	2030	1.884.506,36	303.318,07	-	50.707,58	1.591,65	2.240.123,66
2013	2031	251.004,15	164.268,95	-	5.761,43	-	421.034,53
		12.545.090,76	1.386.910,11	210.288,47	259.319,47	700.684,14	15.102.292,95

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



CLASE 8ª



0L7623709

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

18. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

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

2013:

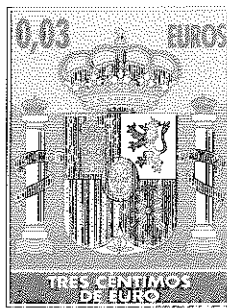
<u>Sociedad</u>	<u>Resto de</u> <u>Activos</u>	<u>Resto de</u> <u>pasivos</u>
<i>Entidades del grupo integradas por el método de la participación:</i>		
Limassol, S.A.	1.396.687,98	4.732.896,94
Kentel Product	351.079,08	624.135,34
Leskov Star	855.874,77	732.035,12
O.F.I.M.S.A.	-	388.432,45
Venturcap, SCR	13.937,72	-
Sentiu Product, S.L.	6.390,51	-
-	2.623.970,06	6.477.499,85
<i>Otras partes vinculadas:</i>		
Delforca, S.A.	3.959.746,37	34.351,27
Otros	468.542,32	1.007.142,21
	4.428.288,69	1.041.493,48
Total	7.052.258,75	7.518.993,33

2012:

<u>Sociedad</u>	<u>Créditos a</u> <u>particulares</u>	<u>Resto de</u> <u>Activos</u>	<u>Deudas IF-</u> <u>Otras deudas</u>	<u>Resto de</u> <u>pasivos</u>
<i>Entidades del grupo integradas por el método de la participación:</i>				
Limassol, S.A.	-	1.289.854,88	-	4.671.086,31
Kentel Product	-	310.969,92	-	691.719,81
Leskov Star	-	813.773,23	-	620.396,44
O.F.I.M.S.A.	-	-	-	465.822,00
Venturcap, SCR	-	-	-	(2.327,56)
Sentiu Product, S.L.	-	27,27	-	-
-	-	2.414.625,30	-	6.446.697,00
<i>Otras partes vinculadas:</i>				
Delforca, S.V.	-	35.400,00	-	509.745,51
Otros	1.100.000,00	-	-	1.269.984,91
	1.100.000,00	35.400,00	-	1.779.730,42
Total	1.100.000,00	2.450.025,30	-	8.226.427,42



CLASE 8.^a



OL7623710

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

Al 31 de diciembre de 2012 el Grupo tiene cuatro préstamos concedidos a Limassol S.L.U., Kentel product S.L.U., Leskov Star S.L. y O.F.I.M.S.A. (véase Nota 3) por importes de 4.684, 549 y 591 miles de euros respectivamente con vencimiento el 31 de marzo de 2015 y devengando un interés del 4% anual. A 31 de diciembre de 2012 los intereses devengados no cobrados de dichos préstamos ascienden a 340, 24, 0 y 4 miles de euros, respectivamente.

Adicionalmente el Grupo tiene una deuda por importe de 373 miles de euros con Ofimsa. El tipo de interés de dicho préstamo es de 4% anual y la fecha de vencimiento original era el 20 de noviembre de 2009. Los intereses devengados no pagados ascienden a 15 miles de euros.

Al 31 de diciembre el saldo registrado con otras partes vinculadas incluye un préstamo concedido por el Grupo por importe de 200 miles de euros con vencimiento el 2 de abril de 2018 a 2 accionistas últimos del grupo al que pertenece la sociedad .

Al 31 de diciembre de 2013 el Grupo tiene tres préstamos con entidades del grupo, Limassol S.L.U., Kentel Product S.L. y Leskov Star, S.L. por importes de 1.302, 330, 800 miles de euros, respectivamente. Dichos préstamos vencen el 31 de marzo de 2015 y devengan un interés del 4% anual. Los intereses devengados no pagados ascienden a 95, 21 y 56 miles de euros, respectivamente.

El saldo pendiente de cobro al 31 de diciembre de 2013 de la sociedad Delforca 2008, S.A. corresponde en su mayor parte a los importes que dicha sociedad debe satisfacer en virtud del laudo que se indica en la Nota 13-g.

Adicionalmente al 31 de diciembre de 2013, existen saldos fiscales con la Sociedad Dominante debido a que las sociedades vinculadas pertenecen al mismo Grupo Fiscal.

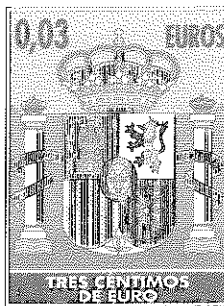
Las transacciones efectuadas con empresas vinculadas no integradas en el Grupo Consolidable por el método de integración global durante el ejercicio 2013 y 2012, que corresponden a la prestación de servicios de administración, han sido las siguientes:

2013:

	<u>Ingresos por</u> <u>intereses</u>	<u>Gastos por</u> <u>intereses</u>	<u>Otros ingresos</u>	<u>Gastos</u> <u>Generales</u>
<i>Entidades del grupo consolidadas</i>				
<i>por el método de la participación:</i>				
Limassol, S.L.	48.833,10	(166.076,58)	60.000,00	-
Kentel Product, S.L.	12.609,16	(12.155,69)	144.000,00	(1.119,48)
Leskov Star	31.603,04	-	-	-
O.F.I.M.S.A.	-	(15.378,10)	-	-
	<u>93.045,30</u>	<u>(193.610,37)</u>	<u>204.000,00</u>	<u>(1.119,48)</u>



CLASE 8.ª



0L7623711

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

2012:

	<u>Ingresos por</u> <u>intereses</u>	<u>Gastos por</u> <u>intereses</u>	<u>Otros</u> <u>ingresos</u>	<u>Gastos</u> <u>Generales</u>
<i>Entidades del grupo consolidadas</i>				
<i>por el método de la participación:</i>				
Limassol, S.L.	45.656,76	(174.136,61)	60.000,00	-
Kentel Product, S.L.	7.947,60	(12.359,41)	144.000,00	(2.251,08)
Leskov Star	24.083,06	-	-	-
O.F.I.M.S.A.	-	(16.000,00)	-	-
	<u>77.687,42</u>	<u>(202.496,02)</u>	<u>204.000,00</u>	<u>(2.251,08)</u>

19. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

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

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

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

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

20. INFORMACIÓN RELATIVA AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y ALTA DIRECCIÓN

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

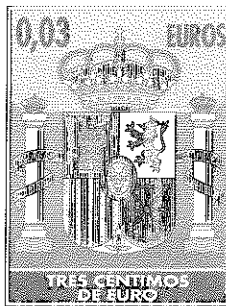
Durante el ejercicio 2013 y 2012, el total de remuneraciones percibidas por el personal de Alta dirección de la Sociedad Dominante ha sido de 64.146,60 euros.

De conformidad con lo establecido en el artículo 229.2 de la Ley de Sociedades de Capital se detalla a continuación la información comunicada por los Administradores en relación con las participaciones que poseen, cargos y funciones que ejercen, en Sociedades con el mismo, análogo o complementario genero de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad así como su realización por cuenta propia o ajena.



CLASE 8.ª

ANEXO 1. MARCA DE PROTECCIÓN DE DISEÑO



OL7623712

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

Administrador	Cargo	(mismo o análogo complementario objeto)	Participación indirecta
Persona Jurídica - Hacve Assets SL			
Joan Hortalá i Arau	Apoderado	Xanturri S.L.	43,07%
Mª Angels Vallvé i Ribera	Repr. Administrador	Xanturri S.L.	56,71%
Persona Física			
Joan Hortalá i Arau	Presidente	GVC S.A.	43,07%
Joan Hortalá i Arau		Gega Assets S.L.	36,90%
Mª Angels Vallvé i Ribera	Administrador	Gega Assets S.L.	48,58%
Mª Angels Vallvé i Ribera		GVC S.A.	56,71%

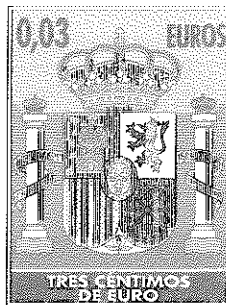
21. SERVICIO DE ATENCIÓN AL CLIENTE

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 de las sociedades del Grupo está integrado en los servicios de Atención al Cliente del Grupo GVC Gaesco el cual, en su memoria de actividades correspondiente al ejercicio 2013 ha informado que se han producido 22 reclamaciones, de las cuales 2 han sido estimadas por el departamento, 1 archivadas por acuerdos entre el cliente y su apoderado y el resto han sido desestimadas. De éstas, 4 reclamaciones han sido presentadas ante la CNMV y 3 reclamaciones ante la DGS, de las cuales 5 están pendientes de resolución y en 2 de ellas la CNMV pone de manifiesto la no acreditación por parte de la Sociedad de Valores de aspectos formales y administrativos que pueden inducir a la interpretación que la reclamación se ha resuelto favorable para el cliente reclamante pero no manifiesta dicha CNMV que haya habido incumplimiento alguno por parte de la Sociedad de Valores, y no hay ninguna reclamación por vía judicial. El Grupo no estima que de dichas resoluciones se deriven costes económicos y, en su caso, los mismos no serían significativos.

22. OTRA INFORMACIÓN – REMUNERACIÓN DE LOS AUDITORES

Durante los ejercicios 2013 y 2012, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad Dominante, Deloitte, S.L., o por una empresa vinculada al auditor por control, propiedad común o gestión han sido los siguientes (en euros):



OL7623713

CLASE 8.^a

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

2013

Descripción	Servicios prestados por el auditor de cuentas y por empresas vinculadas
Servicios de Auditoría	153.342
Otros servicios de Verificación	-
Total servicios de Auditoría y Relacionados	153.342
Servicios de Asesoramiento Fiscal	-
Otros Servicios	51.902
Total Servicios Profesionales	205.244

2012

Descripción	Servicios prestados por el auditor de cuentas y por empresas vinculadas
Servicios de Auditoría	107.235
Otros servicios de Verificación	-
Total servicios de Auditoría y Relacionados	107.235
Servicios de Asesoramiento Fiscal	-
Otros Servicios	18.486
Total Servicios Profesionales	125.721

23. GESTIÓN DE RIESGOS

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

Activos financieros:

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

Pasivos financieros

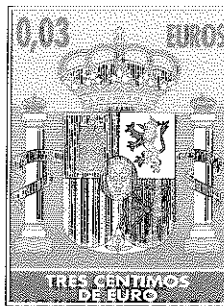
- Créditos bancarios
- Efectivo entregado por la clientela en garantía de operaciones de valores o por operaciones pendientes de realizar

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



CLASE 8.ª

REGISTRO DE MARCAS DE LA OFICINA ESPAÑOLA DE PATENTES Y MARCAS



OL7623714

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

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

Riesgo de crédito

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

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

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

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

Riesgo de precio (o mercado)

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

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

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

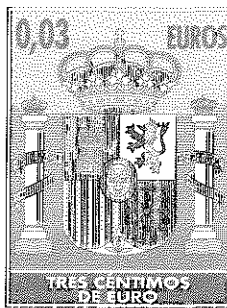
Riesgo de tipo de cambio

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

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



CLASE 8.^a



OL7623715

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2013
(expresada en Euros)

Riesgo de tipo de interés

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

Riesgo de liquidez

Tal como se ha mencionado en apartados anteriores, las posiciones mantenidas en instrumentos financieros en su mayor parte son a la vista o a muy corto plazo. La Sociedad, en base a la normativa interna y a la reguladora de las sociedades de inversión, tiene establecidos unos parámetros y coeficientes de liquidez que aseguran el cumplimiento de todos los compromisos de pago y liquidación de los pasivos financieros. Durante el ejercicio 2013 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 2013 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 de la Entidad 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 5.819.645 euros, representado por 5.819.645 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 2013.

Los recursos propios computables del Grupo de acuerdo con la normativa que le es aplicable en la fecha de formulación de estas cuentas se detallan en la nota 6 de la memoria y ascienden a 28.344 miles de euros, lo que representa un superávit de 2.992 miles de euros respecto a los recursos mínimos exigibles por dicha normativa.

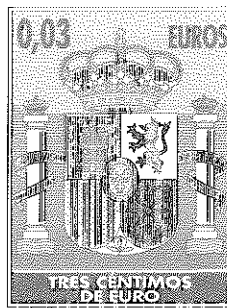
25. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

Dada la actividad a la que se dedican las sociedades del Grupo, la misma no tiene 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

ACTIVIDADES FINANCIERAS



0L7623716

Anexo I- Información por segmentos

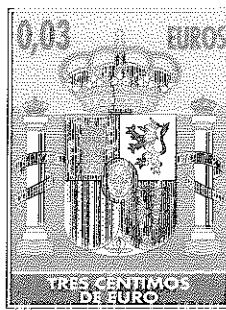
Balance de Situación consolidado a 31.12.2013

Distribución por Segmentos

	ACTIVO			Ajustes	Total
	Intermediación	Gestión Capitales	Otros	Consolidación	
Tesorería	24.916,31	-	343,18	-	25.259,49
Cartera de negociación	309.644,53	252.428,29	2.949,55	-	565.022,37
Activos financieros disponibles para la venta	61.246,62	2.022.703,01	47.888.407,20	-	49.972.356,83
Inversiones crediticias	164.946.796,64	1.900.586,41	770.959,56	-	167.618.342,61
Cartera de inversión a vencimiento	-	302.567,93	-	-	302.567,93
Participaciones	-	-	93.461.211,95	(63.900.069,51)	29.561.142,44
Contratos de seguros vinculados a pensiones	48.630,47	-	-	-	48.630,47
Activo material	2.220.124,14	370.780,99	-	-	2.590.905,13
Activo intangible	38.074.787,50	387,71	2.688.772,37	5.753.925,31	46.517.872,89
Activos fiscales	2.634.195,63	176.455,60	5.375.740,24	-	8.186.391,47
Resto de activos	7.356.410,99	654.185,85	4.457.576,31	(1.984.196,59)	10.483.976,56
TOTAL ACTIVO	215.676.752,83	5.680.095,79	154.645.960,36	(60.130.340,79)	315.872.468,19
	PASIVO			Ajustes	Total
	Intermediación	Gestión Capitales	Otros	Consolidación	
Derivados de negociación	-	-	-	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	153.331.015,54	165.577,47	11.037.019,73	0,00	164.533.612,74
Deudas con intermediarios financieros	58.642.645,17	92.512,46	10.867.636,75	0,00	69.602.794,38
Deudas con particulares	94.688.370,37	73.065,01	169.382,98	0,00	94.930.818,36
Otros pasivos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Provisiones	824.928,52	0,00	0,00	3.088.660,89	3.913.589,41
Pasivos fiscales	449.404,26	83.083,45	10.121.204,53	0,00	10.633.692,24
Resto de pasivos	4.934.805,70	1.340.290,19	11.050.745,74	(1.984.196,58)	15.341.645,05
TOTAL PASIVO	159.540.154,02	1.588.951,11	32.208.970,00	1.104.464,31	194.442.539,44
FONDOS PROPIOS	56.139.270,87	3.897.283,29	75.310.017,08	(59.193.514,24)	76.153.057,00
Capital Escriturado	15.244.910,45	1.091.808,00	5.819.645,00	(16.336.718,45)	5.819.645,00
Prima de emisión	29.978.354,80	-	48.327.124,84	(29.978.354,80)	48.327.124,84
Reservas	11.674.387,16	2.352.523,57	364.529,85	(14.026.910,73)	364.529,85
Reservas de sociedades consolidadas	(10.521,62)	-	19.354.011,55	(5.465.280,66)	13.878.209,27
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante (+/-)	(747.859,92)	952.951,72	1.444.705,84	6.113.750,40	7.763.548,04
Dividendos y retribuciones (-)	-	(500.000,00)	-	500.000,00	-
AJUSTES POR VALORACIÓN	(2.672,06)	193.861,39	23.388.283,99	(56.784,21)	23.522.689,11
Activos financieros disponibles para la venta	(2.672,06)	193.861,39	23.388.283,99	(56.784,21)	23.522.689,11
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	56.136.598,81	4.091.144,68	98.698.301,07	(59.250.298,45)	99.675.746,11
Intereses minoritarios	-	-	23.738.689,29	(1.984.506,65)	21.754.182,64
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	215.676.752,83	5.680.095,79	154.645.960,36	(60.130.340,79)	315.872.468,19



CLASE 8.ª



0L7623717

HACVEASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

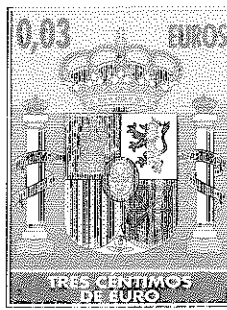
Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada a 31.12.2013

Distribución por Segmentos

	Intermediación	Gestión Patrimonios	Otros	Eliminación operaciones entre segmentos	Total
Intereses y rendimientos asimilados	1.174.605,80	46.061,60	95.140,13	-	1.315.807,53
Intereses y cargas asimiladas (-)	(770.783,62)	-	(586.624,12)	-	(1.357.407,74)
MARGEN DE INTERESES (+/-)	403.822,18	46.061,60	(491.483,99)	-	(41.600,21)
Rendimiento de instrumentos de capital	5.901,18	-	3.004.950,00	-	3.010.851,18
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	-	-	253.795,28	-	253.795,28
Comisiones percibidas	16.666.200,66	7.255.324,82	141.061,72	(3.141.225,80)	20.921.361,40
Comisiones pagadas (-)	(8.710.821,93)	(3.745.049,45)	(206.204,71)	3.141.225,80	(9.520.850,29)
Resultado de operaciones financieras (neto) (+/-)	1.147.402,16	329.007,20	9.364,31	-	1.485.773,67
Diferencias de cambio (neto) (+/-)	109.035,94	(598,27)	-	-	108.437,67
Otros productos de explotación	392.692,24	-	204.000,00	-	596.692,24
Otras cargas de explotación (-)	(444.550,01)	(898,78)	-	-	(445.448,79)
MARGEN BRUTO (+/-)	9.569.682,42	3.883.847,12	2.915.482,61	-	16.369.012,15
Gastos de personal (-)	(4.494.843,72)	(1.735.341,39)	(614.429,77)	-	(6.844.614,88)
Gastos generales (-)	(4.622.568,13)	(754.565,16)	(717.982,23)	-	(6.095.115,52)
Amortización (-)	(1.020.297,89)	(43.062,76)	(2.279,16)	-	(1.065.639,81)
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	-	-	0,00	-	0,00
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) (+/-)	(437.381,90)	-	(109.387,10)	-	(546.769,00)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION (+/-)	(1.005.409,22)	1.350.877,81	1.471.404,35	-	1.816.872,94
Pérdidas por deterioro de otros activos	(39.767,87)	-	-	-	(39.767,87)
Diferencia negativa en combinaciones de negocios	-	-	-	6.174.663,72	6.174.663,72
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (+/-)	(1.045.177,09)	1.350.877,81	1.471.404,35	6.174.663,72	7.951.768,79
Impuesto sobre beneficios (+/-)	297.317,17	(397.926,09)	(183.318,21)	-	(283.927,13)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE OPERACIONES CON	(747.859,92)	952.951,72	1.288.086,14	6.174.663,72	7.667.841,66
Resultado de operaciones interrumpidas (neto) (+/-)	-	-	-	-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (+/-)	(747.859,92)	952.951,72	1.288.086,14	6.174.663,72	7.667.841,66
Resultado atribuido a la entidad dominante (+/-)	(525.741,69)	669.920,18	1.444.705,84	6.174.663,72	7.763.548,04
Resultado atribuido a intereses minoritarios (+/-)	(222.118,23)	283.031,54	(156.619,70)	-	(95.706,38)



CLASE 8.ª



OL7623718

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013.

Entorno Económico y Mercados Financieros

En 2013, la mejora de las economías desarrolladas, favorecida por las políticas monetarias expansivas implementadas por los bancos centrales, contrastó con la moderación del crecimiento de las economías emergentes. Las bolsas mundiales evolucionaron en el mismo sentido y los mercados de acciones de las economías desarrolladas presentaron un mejor comportamiento relativo basado en la evolución de los indicadores de actividad así como en la mejora de la confianza y de las expectativas futuras.

En la zona Euro se produjo una mejoría progresiva –especialmente a lo largo del segundo semestre- de las economías y de los riesgos asociados a la deuda soberana. La mayor holgura de los objetivos de déficit, especialmente en los países periféricos, y su impacto en la actividad económica, así como el avance hacia la unión bancaria europea –la creación de un supervisor bancario y de un mecanismo y un fondo de resolución únicos- y sus consecuencias en la ruptura del ciclo virtuoso riesgo bancario – riesgo soberano, adicionalmente a la continuidad de la política expansiva del BCE, fueron elementos determinantes en la consecución de registros, aunque tímidos, de crecimiento económico.

El PIB español logró reanudar la senda de crecimiento en el tercer trimestre de 2013, por el efecto de la contribución positiva de la demanda interna y el dinamismo de las exportaciones, beneficiadas por el proceso de devaluación interna de los salarios y aumento de la productividad al que la economía ha estado sometida durante los últimos años. La reducción de la prima de riesgo (el diferencial Bono Español – Bund se redujo en 160 puntos básicos) evidenció la mejora de la confianza inversora y la entrada de capital extranjero en el contexto de continuidad en la implementación de las reformas estructurales exigidas y de reducción del déficit de las Administraciones Públicas.

La mejoría de la actividad económica y el aumento de la confianza determinó la reducción de la volatilidad y la evolución positiva de la totalidad de los mercados de acciones de las economías desarrolladas a lo largo de 2013. La evolución alcista del precio de los activos de renta variable fue especialmente intensa durante el segundo semestre del año. El Ibex-35 finalizó 2013 con un alza del 21,4% hasta 9.916,7 puntos y los índices del resto de bolsas europeas experimentaron revalorizaciones de magnitud similar. El volumen negociado en la bolsa española aumentó respecto del año precedente -por primera vez desde 2007- hasta 703.618 millones de euros (+ 0,67%).

Evolución de los negocios del Grupo Consolidado en el ejercicio 2013

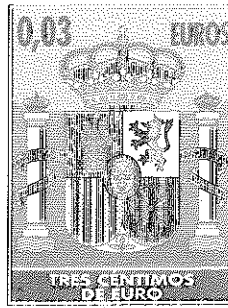
El Grupo Hacve ha finalizado el ejercicio 2013 con un sensiblemente mejor resultado económico que el año precedente, presentando un beneficio de 7.667 miles de euros cuando el ejercicio anterior el resultado positivo fue de 466 miles de euros.

Tal como se indica en el apartado de variaciones en el perímetro de consolidación, en el resultado consolidado del ejercicio 2013 se ha reconocido contablemente un beneficio de 6.175 miles de euros motivado por la diferencia negativa de consolidación al integrar la sociedad BEKA FINANCE, SV, SA.

Sin considerar este resultado de carácter extraordinario, el beneficio consolidado del ejercicio 2013 sería de 1.493 miles de euros, lo que supone un incremento de 1.027 miles de euros con respecto al ejercicio anterior. Hay distintos factores que influyen en la evolución del resultado del ejercicio y, pese a que el Grupo Hacve opera en el sector financiero e inmobiliario, su actividad, su cifra de negocios, está vinculada en su práctica totalidad a la intermediación financiera, gestión de patrimonios y actividades afines a éstas. En este sentido,



CLASE 8.ª



0L7623719

cabe destacar que, en términos de comparación interanual, algunas de las principales magnitudes de la cuenta de explotación del Grupo (comisiones percibidas (+3947 miles), comisiones netas (+2329 miles), margen bruto (+3487 miles), se han comportado de modo más positivo que el año 2.012. Cabe destacar no obstante el aumento experimentado en gastos generales (281miles) así como la reducción del resultado de la cartera de negociación (1028 miles).

El valor del Patrimonio Neto del Grupo ha pasado de 80.517 miles de euros en el ejercicio 2012 a 99.676 miles de euros a 31 de diciembre de 2013. Este importante incremento de 19.159 miles de euros, se ha debido además de los resultados positivos del ejercicio 2013, al aumento en el valor razonable de los Activos Disponibles para la Venta, básicamente la participaciones que el Grupo tiene en la sociedad cotizada BME.

Variaciones en el perímetro de consolidación

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

- La participación en la sociedad Xaxels & Bovall Finance, SICAV(anteriormente Xaxels, SICAV) se ha reducido de 62,63% al 31/12/2012 al 39,28% al 31/12/13, como consecuencia de ventas de participaciones que se ha realizado en el ejercicio 2013 así como a la fusión de XAXELS con BOVALL, SICAV, que ha diluido la participación mayoritaria que tenía el Grupo HACVE. Por dicho motivo, en el ejercicio 2013 se ha cambiado el método de consolidación de esta sociedad en el Grupo, pasando del método de integración global al método de la participación. Dicho cambio no ha supuesto ningún efecto en el patrimonio consolidado.
- Incorporación el 31 de diciembre de 2013 del 100 % de BEKA FINANCE, SV, SA, sociedad adquirida por la sociedad dependiente General de Valores y Cambios, SA por importe de 2.421.359,33 €. En el mes de febrero de 2014 esta sociedad ha formalizado contractualmente la venta del 32% de su participación en BEKA FINANCE, SV, SA por un importe total de 591.900,55 euros
En el proceso de consolidación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo HACVE, esta combinación de negocios ha generado una diferencia negativa de consolidación por importe de 9.263.324,61 € derivada de la diferencia entre el valor razonable de los activos netos adquiridos (11.349.683,94 €) y el coste de adquisición final para el Grupo HACVE. De la mencionada diferencia, un importe de 6.174.663,72 € se ha reconocido como resultado del ejercicio 2013 y con el importe restante de 3.088.660,89 euros se ha constituido una provisión para riesgos y gastos para cubrir principalmente la parte de la diferencia negativa de consolidación que corresponderá a los accionistas minoritarios de BEKA FINANCE, tras la adquisición realizada en febrero de 2014

Gestión de riesgos. Instrumentos Financieros

La política de gestión de riesgos se detalla y explica en la nota 22 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013.

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

Activos financieros:

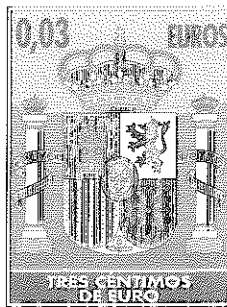
- Depósitos a la vista en entidades de crédito
- Depósitos en garantía de operaciones de intermediación
- Cartera de negociación
- Activos Financieros Disponibles para la Venta

Pasivos financieros

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



CLASE 8.ª



OL7623720

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

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

Adquisiciones de acciones propias

Durante el ejercicio 2013 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 2013 de autocartera.

Actividades de Investigación y Desarrollo

Este apartado no resulta de aplicación para el Grupo

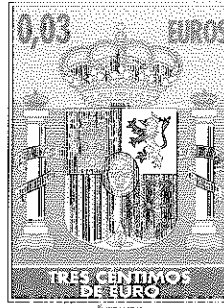
Acontecimientos importantes para el Grupo ocurridos después del cierre

No se han producido acontecimientos importantes desde la fecha del cierre del ejercicio 2013 a la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas correspondientes a dicho ejercicio, excepto la venta del 32% de la participación en el Grupo tenía en la sociedad BEKA FINANCE, SV, SA que se explica en el apartado anterior de variaciones en el perímetro de consolidación

En Barcelona, a 31 de marzo de 2014



CLASE 8.^a
DE DERECHOS



OL5663996

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas

Diligencia que levanta la Secretaria del Consejo de Administración de HACVE ASSETS, S.L., Doña Carmen Hortalà Vallvé, para hacer constar que los miembros del Consejo de Administración han procedido a formular las presentes Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013, comprensivas del Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, el Estado de Flujos de Efectivo y la Memoria, y el Informe de Gestión del ejercicio 2013, impresas por una cara y cuya numeración se detalla en el anexo adjunto.

Firman todos y cada uno de los señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos junto con su firma constan a continuación, de lo que doy fe.

Barcelona, 31 de marzo de 2014

D. Joan Hortalà Arau
Presidente

D.ª Carmen Hortalà Vallvé
Secretaria

D.ª M.ª Àngels Vallvé Ribera
Vicepresidenta

D. Joan Hortalà Vallvé
Consejero

D.ª Mercè Hortalà Vallvé
Vicesecretaria

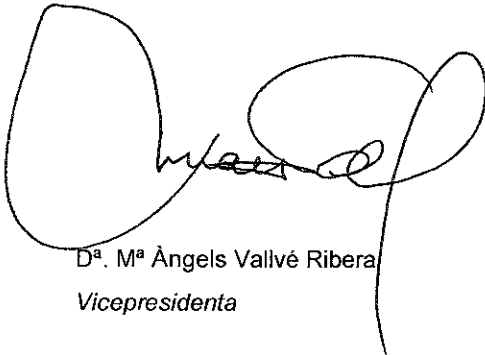
D. Rafael Hortalà Vallvé
Consejero

D. Joaquim Hortalà Vallvé
Consejero

ANEXO

Las Cuentas Anuales Consolidadas de HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013, comprensivas del Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, el Estado de Flujos de Efectivo y la Memoria, y el Informe de Gestión del ejercicio 2013, se componen de 100 hojas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con la numeración OL7623621 a OL7623720, ambas inclusive, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración en la hoja de papel timbrado referenciada con la numeración OL5663996.

Barcelona, 31 de marzo de 2014

A large, stylized handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long trailing line.

D.ª M.ª Àngels Vallvé Ribera
Vicepresidenta

