

HACVE ASSETS, S.L.
y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas
del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2012 e
Informe de Gestión Consolidado,
junto con el Informe de Auditoría

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

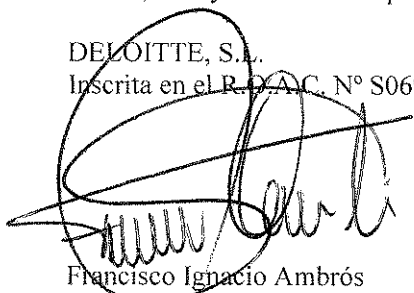
A los Socios de
Hacve Assets, S.L.:

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 2012 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 2 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 2012 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 2012, 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 2012 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 2012. 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.D.A.C. N° S0692



Francisco Ignacio Ambrós

25 de junio de 2013

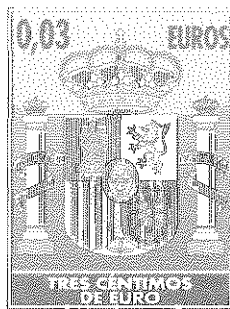
COLLEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMITES
DE CATALUNYA

Membre exercent:

DELOITTE, S.L.

Any 2013 Núm. 20/13/10513
IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

Informe subjecte a la taxa establerta
a l'article 44 del text refós de la
Llei d'auditoria de comptes, aprovat per
Reial decret legislatiu 1/2011, d'1 de juliol.



OL3375711

CLASE 8.ª

001000000

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

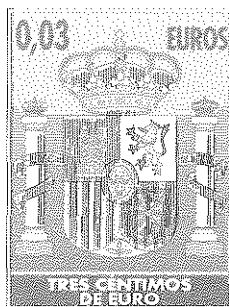
Balances Consolidados
a 31 de diciembre de 2012 y 2011
(expresados en Euros)

ACTIVO

	<u>Nota</u>	<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011 (*)</u>
Tesorería		20.760,70	12.309,09
Cartera de negociación	7.a	4.422.094,14	5.549.139,86
Valores representativos de deuda		1.583.682,97	753.840,33
Instrumentos de capital		2.838.411,17	4.790.807,60
Derivados de negociación		-	4.491,93
Otros activos financieros		-	-
Activos financieros disponibles para la venta	7.b	34.790.958,19	39.410.021,19
Instrumentos de capital		34.790.958,19	39.410.021,19
Inversiones crediticias		99.760.090,65	106.090.960,37
Crédito a intermediarios financieros	7.c	96.149.542,20	102.484.676,46
Crédito a particulares	7.d	3.296.548,45	3.446.283,91
Otros activos financieros		314.000,00	160.000,00
Cartera de inversión a vencimiento		1.557.084,49	1.352.529,21
Participaciones	3	27.152.764,15	28.602.736,49
Entidades Asociadas		27.152.764,15	28.602.736,49
Activo material	9	2.284.172,64	1.457.504,98
De uso propio		2.284.172,64	1.457.504,98
Activo intangible	10	46.178.807,60	46.102.245,70
Fondo de comercio		8.938.851,06	8.938.851,06
Otro activo intangible		37.239.956,54	37.163.394,64
Activos fiscales	17	8.371.075,92	6.505.597,11
Corrientes		786.071,09	679.804,67
Diferidos		7.585.004,83	5.825.792,44
Resto de activos	8	4.597.508,43	2.439.264,21
TOTAL ACTIVO		229.135.316,91	237.522.308,21

Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance consolidado al 31 de diciembre de 2012.

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



0L3375712

CLASE 8.ª
CONTABILIDAD**HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**Balances Consolidados
a 31 de diciembre de 2012 y 2011
(expresados en Euros)**PASIVO Y PATRIMONIO NETO**

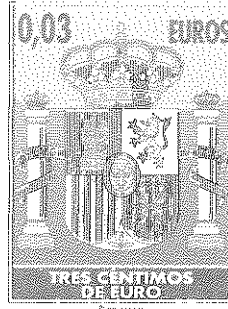
	Nota	31/12/2012	31/12/2011 (*)
Derivados de negociación		-	6.723,00
Pasivos financieros a coste amortizado		109.146.506,83	115.586.885,57
Deudas con intermediarios financieros	7.c	69.291.198,27	79.183.934,68
Deudas con particulares	7.d	39.855.308,56	36.402.950,89
Otros pasivos financieros		-	-
Provisiones	12	-	29.082,75
Otras provisiones		-	29.082,75
Pasivos fiscales	17	5.321.585,98	6.060.241,02
Corrientes		-	-
Diferidos		5.321.585,98	6.060.241,02
Resto de pasivos	8	10.561.812,32	9.480.766,91
TOTAL PASIVO		125.029.905,13	131.163.699,25
FONDOS PROPIOS	6	68.414.575,27	67.799.287,97
Capital Escriturado		5.819.645,00	5.819.645,00
Prima de emisión		48.327.124,84	48.327.124,84
Reservas		29.155.143,53	26.410.431,52
Reservas de entidades valoradas por el método de la participación (+/-)		(15.551.906,15)	(13.211.090,67)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante (+/-)		664.568,05	453.177,28
AJUSTES POR VALORACIÓN	6	12.102.705,73	14.547.930,03
Activos financieros disponibles para la venta		11.602.615,15	14.056.030,25
Ajustes por valoración en Sociedades por el método de la participación		500.090,58	491.899,78
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE		80.517.281,00	82.347.218,00
INTERESES MINORITARIOS	6.g	23.588.130,78	24.011.390,96
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		229.135.316,91	237.522.308,21
PRO-MEMORIA			
Avales y Garantías		429.606,07	465.606,07
Derivados Financieros		-	-
Otras cuentas de riesgo y compromiso		700.000,00	811.349,85
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN		1.129.606,07	1.276.955,92
Depósito de títulos	14	1.307.717.967,31	1.348.647.687,24
Carteras gestionadas	14	570.085.466,33	596.235.488,32
Otras cuentas de orden	13	1.371.359.456,57	171.910.567,50
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN		3.249.162.890,21	2.116.793.743,06

Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance consolidado
al 31 de diciembre de 2012.

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



CLASE 8.ª
CONTABILIDAD



0L3375713

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas

de los ejercicios 2012 y 2011

(expresadas en Euros)

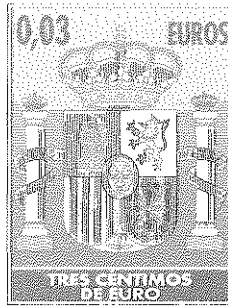
	Nota	2012	2011 (*)
Intereses y rendimientos asimilados	15.a	1.235.492,88	1.708.066,90
Intereses y cargas asimiladas (-)	15.a	(1.417.719,22)	(1.694.607,00)
MARGEN DE INTERESES (+/-)		(182.226,34)	13.459,90
Rendimiento de instrumentos de capital	15.a	3.542.884,53	3.593.625,68
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (+/-)	3 y 6.f	(1.566.698,26)	(2.267.670,25)
Comisiones percibidas	15.b	16.973.903,86	18.634.398,20
Comisiones pagadas (-)	15.b	(7.901.763,09)	(8.663.748,98)
Resultado de operaciones financieras (neto) (+/-)	15.c	1.824.036,17	118.081,39
Cartera de negociación (+/-)		2.194.026,77	(13.310,91)
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		(361.187,38)	147.773,50
Otros (+/-)		(8.803,22)	(16.381,20)
Diferencias de cambio (neto) (+/-)		72.208,57	68.291,41
Otros productos de explotación		409.423,78	454.236,99
Otras cargas de explotación (-)	15.e	(289.573,54)	(246.802,62)
MARGEN BRUTO (+/-)		12.882.195,68	11.703.871,72
Gastos de personal (-)	16	(6.728.472,80)	(7.637.986,05)
Gastos generales (-)		(5.814.104,71)	(6.767.198,37)
Amortización (-)	9-10	(902.709,31)	(771.940,75)
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	12	-	-
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) (+/-)	15.d	(139.908,96)	(322.163,79)
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		(37.785,58)	(247.540,30)
Inversiones crediticias (+/-)		(102.123,38)	(74.623,49)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION (+/-)		(703.000,10)	(3.795.417,24)
Pérdidas por deterioro resto activos		-	(29.879,35)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (+/-)		(703.000,10)	(3.825.296,59)
Impuesto sobre beneficios (+/-)	17	1.169.997,56	3.319.325,03
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE OPERACIONES CONTINUADAS (+/-)		466.997,46	(505.971,56)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto) (+/-)		-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (+/-)		466.997,46	(505.971,56)
Resultado atribuido a la entidad dominante (+/-)	6.f	664.568,05	453.177,28
Resultado atribuido a intereses minoritarios (+/-)	6.g	(197.570,59)	(959.148,84)
Beneficio por acción			
Básico		-	-
Diluido		-	-

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 2012.

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



CLASE 8ª
GACETA



OL3375714

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

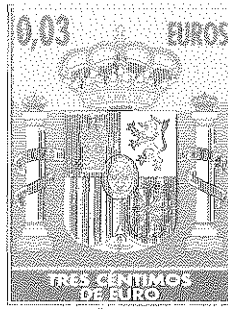
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

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

	2012	2011 (*)
A) Resultado consolidado del ejercicio	466.997,46	(505.971,56)
B) OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS	(2.384.952,38)	2.687.657,73
1. Activos financieros disponibles para la venta	(3.441.196,65)	4.535.344,84
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(3.824.290,36)	4.718.442,32
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	383.491,22	(185.082,29)
c) Otras reclasificaciones	(397,51)	1.984,81
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	11.701,13	(666.835,84)
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	63.191,80	(666.835,84)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(51.490,67)	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
8. Resto de ingresos y gastos reconocidos	-	-
9. Impuesto sobre beneficio	1.044.543,14	(1.180.851,27)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+-B)	(1.917.954,92)	2.181.686,17
a) Atribuidos a la entidad dominante	(1.780.656,25)	3.288.871,65
b) Atribuidos a los intereses minoritarios	(137.298,67)	(1.107.185,48)

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 2012.

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



0L3375715

CLASE 8.^a
CONTABILIDAD

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

B) Estado total 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 2010 (*)	5.819.645,00	48.327.124,84	230.784,69	12.780.998,45	186.888,21	67.345.441,19	11.712.235,66	23.660.665,70	102.718.342,55
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado en 2011 (*)	5.819.645,00	48.327.124,84	230.784,69	12.780.998,45	186.888,21	67.345.441,19	11.712.235,66	23.660.665,70	102.718.342,55
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	453.177,28	453.177,28	2.835.694,37	(1.107.185,48)	2.181.686,17
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	236.562,65	(49.004,94)	(186.888,21)	669,50	-	1.457.910,74	1.458.580,24
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución dividendos/remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	236.562,65	(49.674,44)	(186.888,21)	-	-	-	-
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio	-	-	-	669,50	-	669,50	-	1.457.910,74	1.458.580,24
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)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos 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

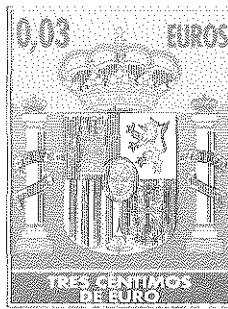
Las Notas I a 25 descritas en la Memoria adjunta forman parte del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012.

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



CLASE 8.ª

ACTIVIDADES



OL3375716

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estados de Flujos de Efectivo Consolidados
de los ejercicios 2012 y 2011
(expresados en Euros)

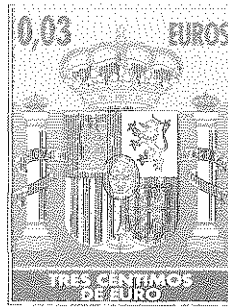
(Método indirecto)

1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN

	2012	2011 (*)
Resultado del ejercicio	6.401.538,96	10.909.087,31
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación	(703.000,10)	(3.825.296,59)
Amortización (+)	2.955.022,17	3.204.971,85
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos (+/–)	902.709,31	771.940,75
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/–)	-	-
Resultado por venta de activos no financieros (+/–)	-	-
Resultado por venta de participaciones (+/–)	-	-
Otras partidas (+/–)	-	-
Resultado Ajustado	2.052.312,86	2.433.031,10
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/–)	2.252.022,07	(620.324,74)
Inversiones crediticias	7.442.593,73	18.699.194,28
Cartera de negociación	8.351.785,49	16.037.894,80
Otros Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	753.291,39	1.440.321,37
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Otros activos de explotación	791.781,44	1.220.978,11
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/–)	(2.454.264,59)	-
Pasivos financieros a coste amortizado	(3.170.980,04)	(6.489.977,56)
Cartera negociación	(3.526.324,69)	(5.697.658,76)
Otros Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Otros pasivos de explotación	-	-
Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios	355.344,65	(792.318,80)
	(122.096,80)	(679.804,67)
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(1.355.994,15)	(1.438.627,81)
Pagos (–)	(2.010.494,15)	(2.619.336,87)
Cartera de inversión a vencimiento	(204.555,28)	(1.352.529,21)
Participaciones	-	-
Activos materiales	-	-
Activos intangibles	(1.087.221,94)	(171.344,89)
Entidades Dependientes y Otras unidades de negocio	(718.716,93)	(1.070.462,77)
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	-	(25.000,00)
Otros pagos relacionados con actividades de inversión	-	-
Cobros (+)	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	654.500,00	1.180.709,06
Participaciones	-	-
Activos materiales	654.500,00	1.180.709,06
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	(2.914.054,05)	590.907,41
Pagos (–)	(2.914.054,05)	590.907,41
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)	590.907,41
Cobros (+)	-	-
Emisión instrumentos de patrimonio	-	-
Emisión y enajenación de instrumentos de capital propio	-	-
Emisión obligaciones y otros valores negociables	-	-
Emisión de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones	-	-
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio (–)	-	-
4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo	-	-
5. AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (1+2+3+4)	2.131.490,76	10.061.366,91
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	32.056.562,67	21.995.195,46
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	34.188.053,43	32.056.562,37

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 2012.

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



OL3375717

CLASE 8.ª
ACTIVIDADES

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2012
(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, 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 sociedades 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.

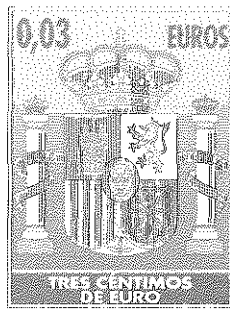
De acuerdo con la normativa vigente, las cuentas anuales individuales de ciertas sociedades del Grupo se preparan y presentan de acuerdo con el Plan General Contable y demás normativa contable que les resulta aplicable. Por lo que las cuentas anuales consolidadas incluyen los ajustes y reclasificaciones 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 2012 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.

(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.



OL3375718

CLASE 8.^a
GACETA

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2012
(expresada en Euros)

El impacto al 31 de diciembre de 2012 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 38.000.463,33 y 10.213.093,21 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 572.769,66 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".

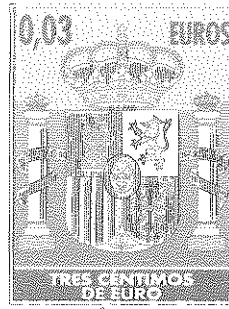
(3) Saldos y transacciones entre sociedades del perímetro de consolidación

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.

(4) Variaciones en el perímetro de consolidación

Las variaciones en el perímetro de consolidación del Grupo HACVE producidas durante el ejercicio 2012 son:

Se han producido variaciones en los porcentajes de participación en las sociedades Xaxels Finance, SICAV (de un 68,67% a un 62,63%), en GVC Gaesco Holding, S.L., GVC Gaesco Valores, S.V., S.A.U., GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C, S.A.U., GVC Gaesco Pensiones, E.G.F.P., S.A.U., GVC Gaesco Correduría de Seguros, S.A.U. y en Projectes Borsaris, S.L.U. (de un 69,235% a un 70,30%), en Sentiu, S.L. (de un 25% a un 24,18%) y en Inmoassets, S.I.I. (de un 24,99% a un 24,17%) cuyo detalle se incluye en el cuadro siguiente, en el que se relacionan las sociedades dependientes y asociadas al 31 de diciembre de 2012, 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.



OL3375719

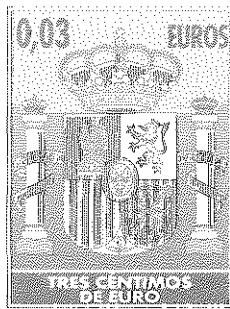
CLASE 8.^a
INMOBILIARIA

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2012
(expresada en Euros)

A 31 de diciembre de 2012 las Sociedades que componen el Grupo son las siguientes:

Entidad	Actividad Principal	% Part. Directa	% Part. Indirecta	Método Integración	Domicilio
Xanturri, S.L. ⁽¹⁾	Compraventa y explotación de inmuebles y adquisición, tenencia y administración de valores mobiliarios	100,00%	-	Int. Global	Barcelona
General de Valores y Cambios, S.A. ⁽¹⁾	Adquisición, tenencia y administración de valores mobiliarios	-	100,00%	Int. Global	Barcelona
Xaxels Finance, SICAV ⁽²⁾	Sociedad de Inversión de Capital Variable	-	62,63%	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⁾	Entidad de Servicios de Inversión	-	70,30%	Int. Global	Barcelona
GVC Gaesco Gestión, SGIC, S.A.U. ⁽¹⁾	Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva	-	70,30%	Int. Global	Barcelona
GVC Gaesco Pensiones, SGFP, S.A.U. ⁽¹⁾	Gestora 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.U. ⁽¹⁾	Agente Financiero	-	70,30%	Int. Global	Sabadell
Limassol, S.L. ⁽¹⁾	Compraventa y explotación de inmuebles	100,00%	-	P. Equivalencia	Barcelona
Kentel Product, S.L. ⁽¹⁾	Compraventa y explotación de inmuebles	100,00%	-	P. Equivalencia	Barcelona
Leskov Star, S.L. ⁽¹⁾	Compraventa y explotación de inmuebles	-	100,00%	P. Equivalencia	Barcelona
Sentiu Product, S.L. ⁽¹⁾	Compraventa y explotación de inmuebles	-	24,18%	P. Equivalencia	Barcelona
Inmoassets, S.I.I. ⁽²⁾	Sociedad de Inversión Inmobiliaria	-	24,17%	P. Equivalencia	Barcelona
O.F.I.M, S.A. ⁽⁴⁾	Compraventa y explotación de inmuebles	-	74,50%	P. Equivalencia	Barcelona
Venturcap SCR, S.A. ⁽³⁾	Sociedad de Capital Riesgo	-	26,52%	P. Equivalencia	Barcelona
Inmoasset Assets, S.L. ⁽⁴⁾	Compraventa y explotación de inmuebles	-	74,07%	P. Equivalencia	Barcelona

⁽¹⁾ Deloitte, S.L.⁽²⁾ PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.⁽³⁾ BDO Auditores, S.L.⁽⁴⁾ No auditados



0L3375720

CLASE 8ª
CONTABILIDAD

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2012
(expresada en Euros)

c) Marco Normativo.

El marco normativo de información financiera que resulta de aplicación a la Sociedad 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.

Con fecha 1 de enero de 2012 ha entrado en vigor la Circular 5/2011, de 12 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, por la que se modifica la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las empresas de servicios de inversión, sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva y sociedades gestoras de entidades de capital-riesgo, adaptando así la mencionada Circular 7/2008 a las modificaciones de la NIIF 3 y de la NIC 27 que han sido adoptadas por la Unión Europea. Dicha Circular no ha tenido un impacto significativo en los estados financieros consolidados una vez aplicada por el Grupo.

d) Hechos relevantes acontecidos durante el ejercicio.

Durante el ejercicio 2012 no se ha producido ningún otro hecho significativo no descrito en las restantes notas de esta memoria.

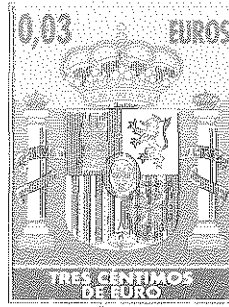
e) Formulación de las cuentas anuales.

Las presentes cuentas anuales consolidadas han sido formuladas el 26 de marzo de 2013 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 2011 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas el 22 de junio de 2012.

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



CLASE 8.^a
CATALUÑA



OL3375721

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2012
(expresada en Euros)

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

D. Joan Hortalà Arau	Presidente
Doña M ^a 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

f) Personal

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

g) Sucursales

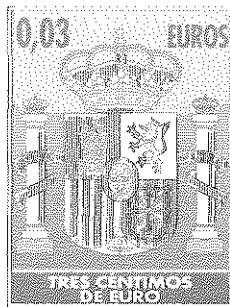
Entre las Sociedades del Grupo se encuentra GVC Gaesco Valores, S.V., S.A.U., sociedad que dispone de una sucursal en Madrid, Calle Villanueva, 11 bajos; en Valencia, Calle Poeta Querol, 3, 1er piso; en Girona, Calle Sèquia, 11-13, 3er piso y en Murcia, Plaza Fuensanta, 2, 2º piso y que opera a través de agentes financieros, siendo el número de agentes al 31 de diciembre de 2012 de 304.

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 (véase Nota 24).

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, 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 2012 y 2011, la Sociedad cumplía dicho coeficiente.



OL3375722

CLASE 8:
CONTABILIDAD

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2012
(expresada en Euros)

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 2012.

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

En las cuentas anuales del Grupo correspondientes al ejercicio 2012 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)

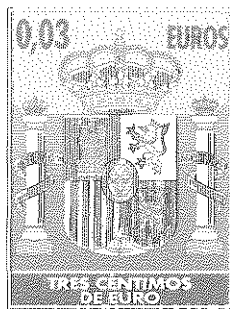
En el mes de noviembre de 2008 algunas Sociedades del Grupo adquirieron la rama de actividad de mercados organizados de Gaesco Bolsa, S.V., S.A. y de General de Valores, S.V., S.A. (el Grupo Financiero). Desde entonces, las Sociedades del Grupo Financiero iniciaron un fuerte proceso de integración y 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, las proyecciones del plan de negocio contemplan 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).

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 2012 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 2012, las correspondientes al ejercicio anterior.



OL3375723

CLASE 8.ª
ACTIVO

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2012
(expresada en Euros)

La información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2011 se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2012 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Grupo del ejercicio 2011.

En relación a la entrada en vigor de la Circular 5/2011, de 12 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores mencionada en la Nota 1 c) anterior, señalar que la aplicación de dicha Circular no ha tenido un impacto significativo en las cifras comparativas del Grupo relativas al ejercicio 2011.

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 2011.

f) Cambios en criterios contables

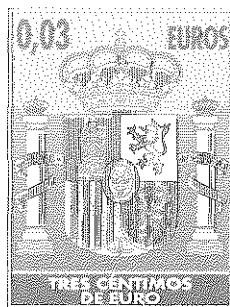
Durante el ejercicio 2012 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2011.

g) Fondo de Garantía de Inversiones

En el ejercicio 2012, la sociedad del Grupo, GVC Gaesco Valores, S.V., S.A.U., en su condición de sociedad de valores está obligada a realizar aportaciones al Fondo de Garantía de Inversiones. El importe de estas aportaciones en el ejercicio 2012 ha ascendido a 193.895,57 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 2011 el total de aportaciones fue de 188.760,42 euros.

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.



0L3375724

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 2012
(expresada en Euros)

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:

Sociedades en Integración Global:

<u>Entidad</u>	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
	<u>Valor de la inversión</u>	<u>Valor de la inversión</u>
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	2.130.991,77	3.197.087,23
GEGA Assets, S.L.	31.753.007,00	31.753.007,00
GVC Gaesco Holding, S.L.	43.305.635,68	40.805.635,68
GVC Gaesco Valores, SV, S.A.U.	71.832.600,00	69.332.600,00
GVC Gaesco Gestión, SGIC, S.A.U.	8.268.000,00	8.268.000,00
GVC Gaesco Pensiones, SGFP, S.A.U.	802.000,00	1.002.000,00
GVC Gaesco Correduría de Seguros, S.A.U.	268.410,69	218.410,69
Projectes Borsaris, S.L.	570.996,48	570.996,48
	<u>212.826.950,98</u>	<u>209.043.046,44</u>

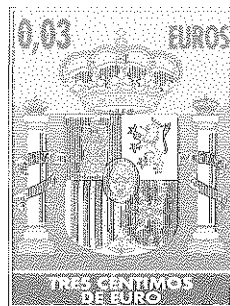
El movimiento del ejercicio 2012 ha sido el siguiente:

<u>Entidad</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>31.12.2012</u>
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	3.197.087,23	-	(1.066.095,46)	2.130.991,77
GEGA Assets, S.L.	31.753.007,00	-	-	31.753.007,00
GVC Gaesco Holding, S.L.	40.805.635,68	2.500.000,00	-	43.305.635,68
GVC Gaesco Valores, SV, S.A.U.	69.332.600,00	2.500.000,00	-	71.832.600,00
GVC Gaesco Gestión, SGIC, S.A.U.	8.268.000,00	-	-	8.268.000,00
GVC Gaesco Pensiones, SGFP, S.A.U.	1.002.000,00	-	(200.000,00)	802.000,00
GVC Gaesco Correduría de Seguros, S.A.U.	218.410,69	50.000,00	-	268.410,69
Projectes Borsaris, S.L.	570.996,48	-	-	570.996,48
	<u>209.043.046,44</u>	<u>5.050.000,00</u>	<u>(1.266.095,46)</u>	<u>212.826.950,98</u>

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

- Durante el ejercicio 2012 se ha procedido a la venta de 45.922 acciones representativas del 1,96% de la participación mantenida en Xaxels Finance, lo que ha supuesto un beneficio por importe de 22 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).

Adicionalmente, la sociedad del Grupo integrada por el método de la participación Limassol, S.L.U. ha procedido a la venta de 61.766 acciones de Xaxels Finance representativas del 3,67%



OL3375725

CLASE 8.^a
GINTERO

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2012
(expresada en Euros)

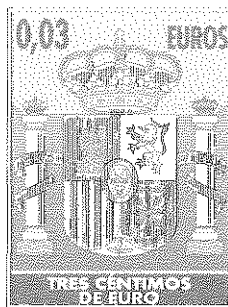
aproximadamente de su capital social encontrándose el resultado de dicha venta registrado en el epígrafe "Resultado de entidades valoradas por el método de la participación".

- Con fecha 14 de diciembre de 2012 se inscribe en el Registro Mercantil de Barcelona una ampliación de capital social en GVC Holding, S.L. por importe de 282.067 euros, mediante la emisión de 282.067 nuevas participaciones sociales, nominativas, de un euro de valor nominal cada una de ellas. Las nuevas participaciones sociales incorporan una prima de emisión por un total de 2.217.933 euros, a razón de 7,86 euros por participación social.
- Con fecha 14 de diciembre de 2012, se ha inscrito en el Registro Mercantil de Barcelona una ampliación de capital social en GVC Gaesco Valores, S.V, S.A. por importe de 416.570 euros, lo que ha supuesto la emisión de 41.657 nuevas acciones ordinarias, nominativas, de 10 euros de valor nominal cada una de ellas. Las nuevas acciones incorporan una prima de emisión por un total de 2.083.430 euros, a razón de 50,01 euros por acción.
- Durante el ejercicio 2012, la sociedad GVC Gaesco Pensiones, S.G.F.P., S.A. ha distribuido dividendos por importe de 200.000 euros los cuales han sido abonados contra coste de la participación por corresponderse con beneficios generados con anterioridad a la toma de la participación.
- Con fecha 21 de diciembre de 2012, el Accionista Único de GVC Gaesco Correduría de Seguros, S.A.U. acordó una aportación dineraria de 50.000 euros para compensar pérdidas y restablecer el equilibrio patrimonial de la Sociedad.

Sociedades incorporadas por el método de la participación:

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.I.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
		<u>24.193.150,75</u>	<u>2.959.613,40</u>	<u>27.152.764,15</u>



0L3375726

CLASE 8.ª
DE INICIACIÓN

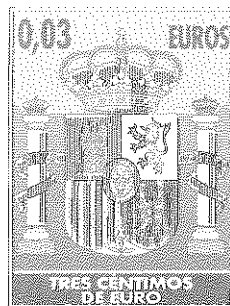
HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2012
(expresada en Euros)

Ejercicio 2011

Entidad	% Participación	Valor Teórico Contable	Fondo de Comercio	Valor puesta por método de Participación
Limassol, S.L.	100,00%	10.234.520,15	209.618,82	10.444.138,97
Kentel Product, S.L.	100,00%	6.022.076,27	-	6.022.076,27
Leskov Star, S.L.	100,00%	3.770.791,14	-	3.770.791,14
Sentiu Product, S.L.	25,00%	(31.075,60)	2.749.994,58	2.718.918,98
Inmoassets, S.L.I.	24,99%	2.641.964,65	-	2.641.964,65
O.F.I.M, S.A.	74,50%	1.875.383,62	-	1.875.383,62
Venturcap SCR, S.A.	26,52%	1.106.925,68	-	1.106.925,68
Inmoasset Assets, S.L.	74,07%	22.537,18	-	22.537,18
		25.643.123,09	2.959.613,40	28.602.736,49

El movimiento del ejercicio 2012 ha sido el siguiente:

Entidad	Valor metodo participación a 31/12/2011	Rdo ejerc 2012	Ajtes de valoración	Dividendos	Vta partic Xaxels	Reducción Capital	Otros Ajustes	Valor metodo participación a 31/12/2012
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.L.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
Inmoasset 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



0L3375727

CLASE 8.ª

ESTADO

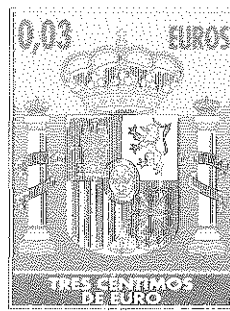
HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2012
(expresada en Euros)

El movimiento del ejercicio 2011 ha sido el siguiente:

<u>Entidad</u>	<u>Valor metodo participación a 31/12/2010</u>	<u>Rdo ejerc 2011</u>	<u>Ajtes de valoración</u>	<u>Dividendos</u>	<u>Elim coste inversion</u>	<u>Otros ajustes</u>	<u>Valor metodo participación a 31/12/2011</u>
Limassol, S.L.	14.466.696,93	121.250,36	(231.921,03)	-	(3.914.000,00)	2.112,71	10.444.138,97
Kentel Product, S.L.	8.556.049,20	(720.324,78)	(213.648,15)	-	(1.600.000,00)	-	6.022.076,27
Leskov Star, S.L.	(468.996,66)	(1.274.212,20)	-	-	5.514.000,00	-	3.770.791,14
Sentiu Product, S.L.	2.984.575,56	(65.656,58)	-	(200.000,00)	-	-	2.718.918,98
Inmoassets, S.I.I.	2.731.805,70	(68.625,14)	(21.215,91)	-	-	-	2.641.964,65
O.F.I.M, S.A.	1.899.969,02	(24.585,40)	-	-	-	-	1.875.383,62
Venturcap SCR, S.A.	980.876,51	213.549,17	-	(87.500,00)	-	-	1.106.925,68
Inmoasset Assets, S.L.	471.602,86	(449.065,68)	-	-	-	-	22.537,18
	<u>31.622.579,12</u>	<u>(2.267.670,25)</u>	<u>(466.785,09)</u>	<u>(287.500,00)</u>		<u>- 2.112,71</u>	<u>28.602.736,49</u>

- b) Un detalle de los resultados y patrimonio individuales a 31 de diciembre de 2012 y 2011 de las sociedades consolidadas es el siguiente:

<u>Entidad</u>	<u>Activo Total</u>	<u>Patrimonio Neto</u>	<u>Cifra de Negocios</u>	<u>Resultado</u>
Hacve Assets, S.L.	58.613.999,41	54.508.512,48	264.000,00	(18.647,92)
Xanturri, S.L.	67.765.728,03	53.407.432,10	-	(472.469,06)
General de Valores y Cambios, S.A.	43.051.274,76	32.682.962,05	-	2.543.365,41
Xaxels Finance, SICAV	4.682.371,45	4.671.027,58	-	517.602,39
GEGA Assets, S.L.	35.991.443,62	35.981.001,00	-	(1.031.585,86)
GVC Gaesco Holding, S.L.	79.610.417,60	77.980.790,51	-	(2.391.734,52)
GVC Gaesco Valores, SV, S.A.U.	143.490.620,62	45.531.034,18	13.588.993,22	(1.372.109,68)
GVC Gaesco Gestión, SGHC, S.A.U.	4.138.828,69	3.027.388,84	4.828.587,99	339.488,03
GVC Gaesco Pensiones, SGFP, S.A.U.	1.477.110,84	1.316.944,78	670.600,94	23.626,25
GVC Gaesco Correduría de Seguros, S.A.U.	212.539,32	86.358,98	375.233,91	(34.087,58)
Projectes Borsaris, S.L.	604.742,82	61.825,98	110.081,59	(10.521,62)
Limassol, S.L.	21.188.160,62	14.014.624,64	80.839,39	(824.791,46)
Kentel Product, S.L.	10.842.799,45	7.077.299,75	268.728,57	(411.719,71)
Leskov Star, S.L.	11.335.050,64	3.597.109,38	33.180,74	(173.681,76)
Sentiu Product, S.L.	15.738.223,19	9.205.507,72	441.679,85	(1.054.089,06)
Inmoassets, S.I.I.	10.386.238,93	10.262.617,64	233.358,61	(239.192,86)
O.F.I.M, S.A.	1.911.656,94	1.899.245,82	36.000,00	26.191,67
Venturcap SCR, S.A.	4.720.696,00	4.662.465,20	-	888.537,28
Inmoasset Assets, S.L.	29.319,76	29.248,96	-	(1.177,91)



0L3375728

CLASE 8.^a
OFICINA

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2012
(expresada en Euros)

	31.12.2011			
<u>Entidad</u>	<u>Activo Total</u>	<u>Patrimonio Neto</u>	<u>Cifra de Negocios</u>	<u>Resultado</u>
Hacve Assets, S.L.	57.535.711,75	54.527.160,40	264.000,00	(18.647,92)
Xanturri, S.L.	69.202.621,03	53.879.901,16	-	13.895.839,88
General de Valores y Cambios, S.A.	41.481.615,19	32.735.274,66	-	3.142.348,83
Xaxels Finance, SICAV	5.832.414,56	5.811.671,59	-	(1.259.114,85)
GECA Assets, S.L.	37.022.509,53	37.012.586,76	-	(488,33)
GVC Gaesco Holding, S.L.	79.144.393,17	77.875.296,38	-	(321.857,97)
GVC Gaesco Valores, SV, S.A.U.	147.669.915,57	44.352.230,73	15.149.270,41	(1.791.466,18)
GVC Gaesco Gestión, SGIIC, S.A.U.	3.368.674,89	2.543.574,13	5.292.824,85	287.768,73
GVC Gaesco Pensiones, SGFP, S.A.U.	1.617.587,79	1.487.425,26	813.941,05	79.339,54
GVC Gaesco Correduría de Seguros, S.A.U.	198.942,18	71.199,57	339.846,73	(88.967,25)
Projectes Borsaris, S.L.	630.514,41	72.347,60	150.471,52	29.879,35
Limassol, S.L.	19.363.207,28	14.817.716,17	87.851,77	(1.328.634,47)
Kentel Product, S.L.	11.619.183,67	7.464.077,43	214.369,07	(1.321.442,21)
Leskov Star, S.L.	11.255.604,81	3.770.791,14	37.160,82	(1.274.212,20)
Sentiu Product, S.L.	16.713.073,18	10.434.042,80	761.738,15	(624.878,48)
Inmoassets, S.L.I.	10.701.275,99	10.571.029,92	229.206,22	(274.582,93)
O.F.I.M., S.A.	2.532.066,36	2.502.727,93	36.000,00	24.856,49
Venturcap SCR, S.A.	4.198.495,15	4.173.927,92	-	805.298,54
Inmoassol Assets, S.L.	30.497,67	30.426,87	-	(590.494,50)

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.

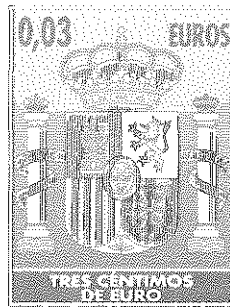
Los saldos y transacciones mantenidos con entidades vinculadas se detallan en la nota 18.

4. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2012, y hasta la formulación de estas cuentas anuales consolidadas, no se ha producido ningún 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 2012 se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración:



0L3375729

CLASE 8:
WINEENT

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2012
(expresada en Euros)

a) Definiciones y clasificación de los instrumentos financieros

i. Definiciones

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

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

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

ii. Clasificación de los activos financieros a efectos de valoración

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

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

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

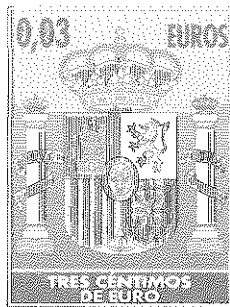
1. Cartera de negociación. Se incluyen los activos financieros que cumplen cualquiera de las características siguientes:

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

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

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

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:



OL3375730

CLASE 8.ª
ACTIVOS FINANCIEROS

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2012
(expresada en Euros)

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

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

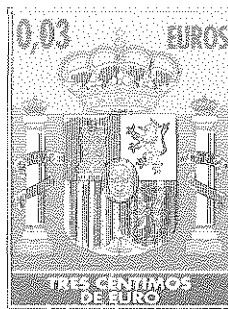
También se incluyen en esta categoría todos aquellos activos financieros híbridos que sea obligatorio valorar íntegramente por su valor razonable.

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

iii. Clasificación de los activos financieros a efectos de presentación

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

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



OL3375731

CLASE 8.^a
ORDEN ECT/1111/2011

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2012
(expresada en Euros)

- Valores Representativos de Deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
- Otros Instrumentos de Capital: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas o participación en fondos y sociedades de inversión colectiva, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor, salvo que se trate de participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas.
- Otros Activos Financieros: otros saldos deudores a favor 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.

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.

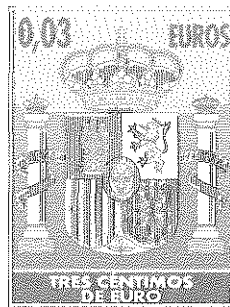
Por lo tanto, los pasivos financieros se incluyen a efectos de su valoración en la siguientes cartera:

- 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.



OL3375732

CLASE 8.^a
OCTAVO

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2012
(expresada en Euros)

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

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

i. Valoración de los activos financieros

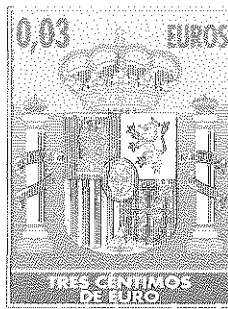
Los activos financieros (excepto las inversiones crediticias, las inversiones a vencimiento, los instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y los derivados financieros que tengan como activo subyacente a estos instrumentos de capital y se liquiden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

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

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

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

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



OL3375733

CLASE 8.^a
OTRO

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2012
(expresada en Euros)

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

Los importes por los que figuran registrados los activos financieros representan, en todos los aspectos significativos, el máximo nivel de exposición al riesgo de crédito 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 2012 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.

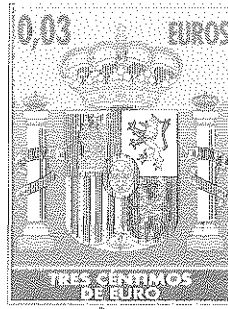
iv. Registro de resultados

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).



OL3375734

CLASE 8.ª
FINANCIERAS

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2012
(expresada en Euros)

Sin perjuicio de lo descrito en la Nota 5-f. para las cesiones temporales de activos, durante el ejercicio 2012 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.

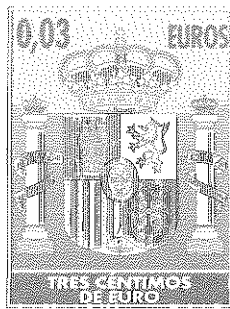
Como criterio general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por causa de su deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas del período en el que tal deterioro se manifiesta y las recuperaciones de las pérdidas por deterioro previamente registradas,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

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



OL3375735

CLASE 8.ª
CONTABILIDAD

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2012
(expresada en Euros)

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

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

iii. Instrumentos financieros disponibles para la venta

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

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

iv. Instrumentos de capital valorados al coste

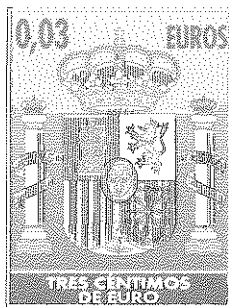
Las pérdidas por deterioro equivalen a la diferencia positiva entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta, y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados. Salvo mejor evidencia del importe recuperable,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

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

f) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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



OL3375736

CLASE 8:
ACTIVOS MATERIALES

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2012
(expresada en Euros)

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):

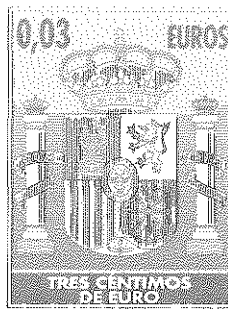
	Porcentaje Anual
Edificios y construcciones	2%
Instalaciones técnicas	10%
Mobiliario y enseres	10%
Equipos proceso de información	15-20%
Otro inmovilizado	10%

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.

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.



0L3375737

CLASE 8.ª

ACTIVO

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2012
(expresada en Euros)

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 2012 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.

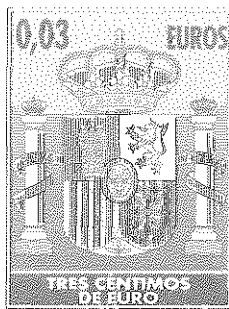
Otros activos intangibles

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..

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".



0L3375738

CLASE 8.ª
ACTIVOS INTANGIBLES

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2012
(expresada en Euros)

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:

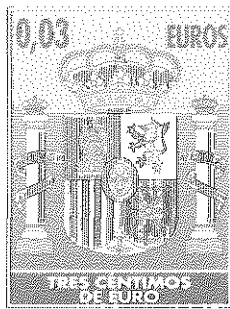
- Proyecciones de patrimonio bajo gestión
- Proyecciones del volumen intermediado
- Proyecciones de comisiones cedidas
- Proyecciones del negocio de Corporate Finance
- Proyecciones de los gastos de estructura
- Proyecciones de resultados.
- Proyecciones de inversiones y capital circulante.

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.
- 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.



OL3375739

CLASE 8.^a
ACTIVIDADES

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2012
(expresada en Euros)

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 2012 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

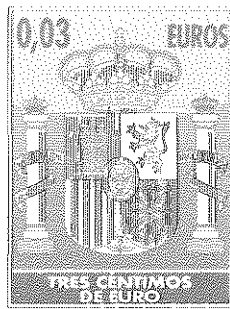
En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado, y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien, permanecen en el arrendador.

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.

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 incurrir.

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.



0L3375740

CLASE 8.ª
CONTABILIDAD

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2012
(expresada en Euros)

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.

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.

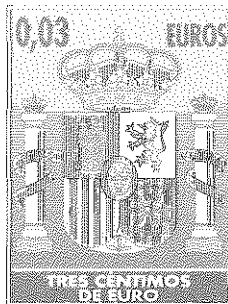
Las provisiones (que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable) se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las que fueron originalmente reconocidas; 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:



CLASE 8.^a
COMERCIO



OL3375741

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2012
(expresada en Euros)

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.

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.

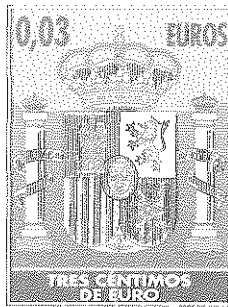
Dentro de este tipo de ingresos por comisiones figuran, los procedentes de la intermediación de valores de renta fija, renta variable y productos derivados se incluyen en el saldo del capítulo "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

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.



0L3375742

CLASE 0.^a
CONTABILIDAD

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2012
(expresada en Euros)

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.

p) Patrimonios gestionados

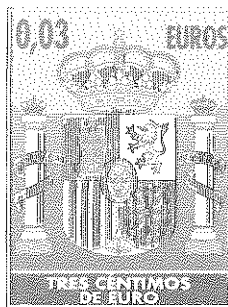
Los patrimonios gestionados por el Grupo que son propiedad de terceros no se incluyen en el balance. Las comisiones generadas por esta actividad se incluyen en el saldo del capítulo "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias. En la Nota 14 se facilita información sobre los patrimonios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



0L3375743

CLASE 8.^a
HACIENDA

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2012
(expresada en Euros)

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 2012 es de 1.004,02 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 2012 es de 334,67 euros. Las aportaciones realizadas por el Grupo financiero GVC Gaesco en el ejercicio 2012 han sido de 34.136,64 euros (36.215,98 euros a 31 de diciembre de 2011).

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 el ejercicio 2012, no se han realizado aportaciones por parte de estas sociedades en el presente ejercicio.

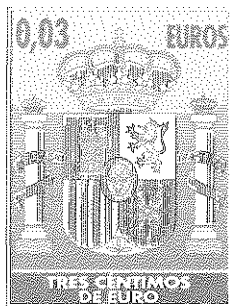
t) Impuesto sobre Beneficios

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 imponible negativas.

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

Los créditos por deducciones y bonificaciones y los créditos por bases imponible 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.



OL3375744

CLASE 8.^a
GASTOS DE FINANCIAMIENTO

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2012
(expresada en Euros)

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

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

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

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

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

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

La Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las Leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, establece el tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades en el 30%.

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 2012.

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".

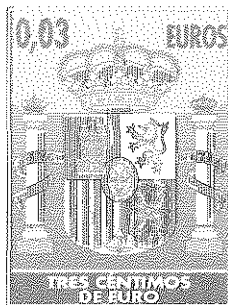
En la Nota 11 se detalla el contravalor en euros de los activos y pasivos totales en moneda extranjera mantenidos por el Grupo al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

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.



CLASE 8.ª



OL3375745

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2012
(expresada en Euros)

w) 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:

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

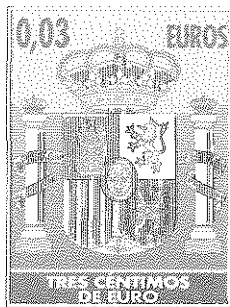
Las variaciones habidas en los ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto como ajustes por valoración se desglosan en:

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



0L3375746

CLASE 8.^a
PASIVO

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2012
(expresada en Euros)

- 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.

x) 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.

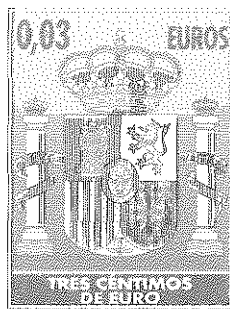
El resumen de las partidas que compone el efectivo o equivalentes al cierre del ejercicio es el siguiente:

	31/12/2012	31/12/2011
Tesorería		
Caja	576,93	1.821,17
Banco de España	20.183,77	10.487,92
	<u>20.760,70</u>	<u>12.309,09</u>
Créditos e intermediarios financieros		
Depósitos a la vista (nota 7 c)	34.167.292,73	32.044.253,28
	<u>34.188.053,43</u>	<u>32.056.562,37</u>

y) 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 2012 no se ha realizado ningún tipo de operación que suponga un beneficio por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.



0L3375747

CLASE 8.^a
FINANCIERO

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2012
(expresada en Euros)

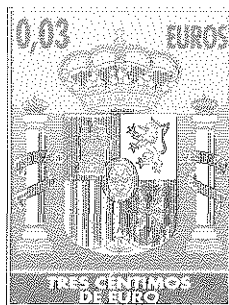
6. PATRIMONIO NETO Y PROPUESTA DE RESULTADOS

El detalle y movimiento de las cuentas de patrimonio neto consolidado del ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2012, ha sido el siguiente:

Fondos Propios:	<u>S. Inicial</u>	<u>Ingresos y gastos reconocidos</u>	<u>Distrib. Rtdo</u>	<u>Traspasos 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	149.301,40	-	-	54.086,55	203.387,95
Reserva voluntaria	276.696,96	-	-	(2.776,03)	273.920,93
Otras reservas	41.348,78	-	(84.169,57)	(51.310,32)	(94.131,11)
Reservas en sociedades consolidadas	12.731.993,71	-	537.346,85	(49.280,95)	13.220.059,61
Resultado del ejercicio	453.177,28	664.568,05	(453.177,28)	-	664.568,05
Fondos Propios	67.799.287,97	664.568,05	-	(49.280,75)	68.414.575,27
Ajustes por Valoración:					
Activos financieros disponibles para la venta	14.056.030,25	(2.453.415,10)	-	-	11.602.615,15
Sociedades por el método de participación	491.899,78	8.190,80	-	-	500.090,58
Ajustes por Valoración	14.547.930,03	(2.445.224,30)	-	-	12.102.705,73
Patrimonio Neto Atribuido a la Sociedad Dominante	82.347.218,00	(1.780.656,25)	-	(49.280,75)	80.517.281,00
Intereses minoritarios	24.011.390,96	(137.298,67)	-	(285.961,51)	23.588.130,78
	106.358.608,96	(1.917.954,92)	-	(335.242,26)	104.105.411,78

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 2012 y 2011, 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 2012 y 2011 el Grupo cumplía con dicho límite.



OL3375748

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 2012
(expresada en Euros)

Para la determinación de los recursos propios computables del Grupo al 31 de diciembre de 2012 deben considerarse las siguientes partidas del balance adjunto (en miles de euros):

	2012
Capital suscrito	5.820
Prima de emisión	48.327
Reservas	13.603
Intereses minoritarios	23.737
	<u>91.487</u>
Menos activos inmateriales	(46.179)
Otros ajustes (*)	<u>(15.435)</u>
Recursos propios computables	<u>29.873</u>
Requerimientos de Recursos propios	<u>17.493</u>
Superávit / (Déficit) de Recursos propios	<u>12.380</u>
Ratio de Recursos propios	<u>13,66%</u>

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

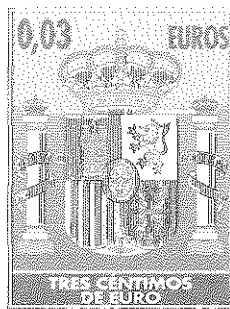
a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2012 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.



0L3375749

CLASE 8.^a
ACTIVO FIJO

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2012
(expresada en Euros)

c) Propuesta de aplicación de resultados

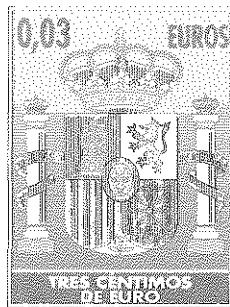
La propuesta de aplicación de resultados de la Sociedad Dominante del ejercicio finalizado en 31 de diciembre de 2012, formulada por los Administradores y pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	<u>Euros</u>
Base de aplicación	
Resultado del ejercicio	(18.647,92)
	<u>(18.647,92)</u>
Aplicación	
Resultados negativos	
a compensar con beneficios futuros	(18.647,92)
	<u>(18.647,92)</u>

d) Composición del accionariado

Al 31 de diciembre de 2012 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>	



0L3375750

CLASE 8:
ACTIVO

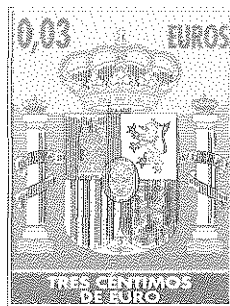
HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2012
(expresada en Euros)

e) Reservas en sociedades consolidadas

El desglose por sociedades de las reservas en sociedades consolidadas y su movimiento en el ejercicio 2012 es el siguiente:

<u>Entidad</u>	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Resultado 2011</u>	<u>Trasposos</u>	<u>Dividendos a sdad dominante</u>	<u>Otros</u>	<u>Saldo Final</u>
Xanturri, S.L.	33.606.234,74	1.798.305,73	338.432,07	-	-	35.742.972,54
General de Valores y Cambios, SV, S.A.	(6.218.031,19)	3.142.348,83	-	-	-	(3.075.682,36)
Xaxels Finance, SICAV	1.658.570,86	(864.660,71)	(262.046,89)	-	(65.179,61)	466.683,65
GECA Assets, S.L.	23.067,29	(388,37)	-	-	(9.584,66)	13.094,26
GVC Gaesco Holding, S.L.	(239.293,82)	(222.838,25)	-	-	84.543,76	(377.588,31)
GVC Gaesco Valores, SV, S.A.	(3.051.892,46)	(1.240.320,98)	-	-	(67.259,86)	(4.359.473,30)
GVC Gaesco Gestión, SGIIC, S.A.	159.487,32	199.236,58	-	-	5.515,56	364.239,46
GVC Gaesco Pensiones, SGFP, S.A.	40.466,04	54.930,70	-	-	1.466,77	96.863,51
GVC Gaesco Correduría de Seguros, S.A.	(35.524,60)	(61.596,44)	-	-	(2.022,65)	(99.143,69)
<i>Total sociedades por integración global:</i>	<i>25.943.084,18</i>	<i>2.805.017,09</i>	<i>76.385,18</i>		<i>(52.520,69)</i>	<i>28.771.965,76</i>
Limassol, S.L.	122.513,58	121.250,36	131.114,82	-	98,89	374.977,65
Kentel Product, S.L.	(1.685.819,62)	(720.324,78)	-	-	-	(2.406.144,40)
Leskov Star, S.L.	(778.574,94)	(1.274.212,20)	-	-	-	(2.052.787,14)
Sentiu Product, S.L.	(8.766.220,66)	(65.656,58)	(134.809,19)	-	3.157,06	(8.963.529,37)
Inmoassets, S.L.I.	(382.874,57)	(68.625,14)	14.809,19	-	-	(436.690,52)
O.F.I.M, S.A.	71.646,88	(24.585,40)	-	-	-	47.061,48
Venturcap SCR, S.A.	36.560,80	213.549,17	(87.500,00)	-	(16,00)	162.593,97
Inmoasset Assets, S.L.	(1.828.322,14)	(449.065,68)	-	-	-	(2.277.387,82)
<i>Total sociedades por el método de la participación</i>	<i>(13.211.090,67)</i>	<i>(2.267.670,25)</i>	<i>(76.385,18)</i>	-	<i>3.239,95</i>	<i>(15.551.906,15)</i>
Total	12.731.993,51	537.346,84	-	-	(49.280,74)	13.220.059,61

En la columna de otros se incluyen básicamente los efectos del cambio de participación en las sociedades Gega Assets, S.L. y en GVC Gaesco Holding, S.L., GVC Gaesco Valores, S.V., S.A., GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C, S.A.U., GVC Gaesco Pensiones, E.G.F.P., S.A.U. y GVC Gaesco Correduría de Seguros, S.A.U., (ver nota 1).



0L3375751

CLASE 8.ª

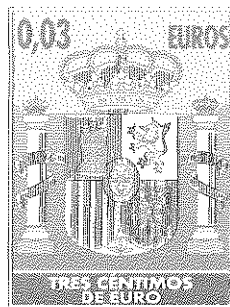
ESTADO

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2012
(expresada en Euros)

f) Resultado atribuido a la sociedad dominante

El desglose por sociedades del resultado atribuido a la sociedad dominante correspondiente al ejercicio 2012 y 2011 es el siguiente:

<u>Entidad</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Hacve Assets, S.L.	(18.647,92)	(84.169,57)
Xanturri, S.L.	308.255,16	1.798.305,73
General de Valores y Cambios, S.A.	2.543.365,41	3.142.348,83
Xaxels Finance, SICAV	324.154,10	(864.660,71)
GEGA Assets, S.L.	(563,02)	(388,37)
GVC Gaesco Holding, S.L.	(184.618,79)	(222.838,25)
GVC Gaesco Valores, SV, S.A.U.	(964.586,08)	(1.240.320,98)
GVC Gaesco Gestión, SGHC, S.A.U.	238.658,35	199.236,58
GVC Gaesco Pensiones, SGFP, S.A.U.	16.609,13	54.930,70
GVC Gaesco Correduría de Seguros, S.A.U.	(23.963,39)	(61.596,44)
Projectes Borsaris SL	(7.396,64)	-
<i>Total Sociedades Integración Global</i>	<i>2.249.914,23</i>	<i>2.805.017,09</i>
Limassol, S.L.	(955.906,28)	121.250,36
Kentel Product, S.L.	(411.719,70)	(720.324,78)
Leskov Star, S.L.	(173.681,76)	(1.274.212,20)
Sentiu Product, S.L.	(188.893,17)	(65.656,58)
Inmoassets, S.I.I.	(57.819,48)	(68.625,14)
O.F.I.M, S.A.	(13.445,48)	(24.585,40)
Venturcap SCR, S.A.	235.640,09	213.549,17
Inmoasset Assets, S.L.	(872,48)	(449.065,68)
<i>Total Sociedades método participación</i>	<i>(1.566.698,26)</i>	<i>(2.267.670,25)</i>
	664.568,05	453.177,28



0L3375752

CLASE 8.^a
ESTABLECIMIENTO

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2012
(expresada en Euros)

g) Intereses minoritarios

El desglose de los intereses minoritarios a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

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

Ejercicio 2011:

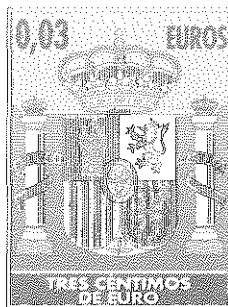
Sociedad	% Part	Capital y Reservas	Resultados 2011	Ajustes por Valoración	Otros	Total
Xaxels Finance, SICAV	31,33%	760.186,82	(394.454,14)	-	1.454.941,53	1.820.674,21
GEGA Assets, S.L.	14,33%	5.288.292,74	(99,96)	-	15.387,83	5.303.580,61
GVC Gaesco Holding, S.L. (1)	30,76%	17.612.186,14	(564.594,74)	(148.036,64)	(12.418,62)	16.887.136,14
		23.660.665,70	(959.148,84)	(148.036,64)	1.457.910,74	24.011.390,96

(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 2012 es el siguiente:

Sociedad:	Importe
Limassol, S.L.	205.109,79
Kentel Product, S.L.	237.245,09
Inmoassets, S.I.I.	76.299,70
Venturcap SCR, S.A.	(18.564,00)
	500.090,58



0L3375753

CLASE 8ª

Cuenta de Inversión

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2012
(expresada en Euros)

7. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

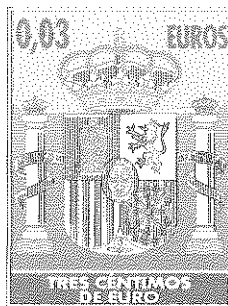
Los movimientos producidos en las partidas de inversiones financieras durante el ejercicio 2012 han sido los siguientes:

	<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	39.410.021,19	5.549.139,86	1.352.529,21	108.530.224,58	154.841.914,84
Movimiento del ejercicio	(1.178.263,86)	(1.127.045,72)	204.555,28	(4.070.502,12)	(6.171.256,42)
Variación valor razonable/deterioro	(3.440.799,14)	-	-	(102.123,38)	(3.542.922,52)
Saldo Final	34.790.958,19	4.422.094,14	1.557.084,49	104.357.599,08	145.127.735,90

La información de los instrumentos financieros en el balance del Grupo, clasificados por categorías al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

<u>Activos financieros</u>	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:		
* Cartera de negociación	4.422.094,14	5.549.139,86
Valorados a valor razonable con cambios en patrimonio neto:		
* Activos financieros disponibles para la venta	34.790.958,19	39.410.021,19
Valorados a coste amortizado:		
* Inversiones crediticias		
- Crédito a intermediarios financieros	96.149.542,20	102.484.676,46
- Crédito a particulares	3.296.548,45	3.446.283,91
- Otros créditos	314.000,00	160.000,00
* Cartera de inversión a vencimiento	1.557.084,49	1.352.529,21
* Otros Activos (Nota 8)	4.597.508,43	2.439.264,21
	<u>145.127.735,90</u>	<u>154.841.914,84</u>
<u>Pasivos financieros</u>		
Valorados a coste amortizado:		
* Deudas con intermediarios financieros	69.291.198,27	79.183.934,68
* Deudas con particulares	39.855.308,56	36.402.950,89
* Otros Pasivos financieros	-	-
* Resto de pasivos (Nota 8)	10.561.812,32	9.480.766,91
	<u>119.708.319,15</u>	<u>125.067.652,48</u>

Durante los ejercicios 2012 y 2011 no se han producido reclasificaciones en cuanto a la clasificación de activos y pasivos financieros.



0L3375754

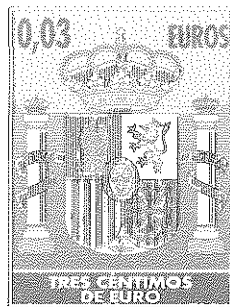
CLASE 8.ª
ACTIVOS

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2012
(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 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	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



0L3375755

CLASE 8.^a
CONTABILIDAD

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2012
(expresada en Euros)

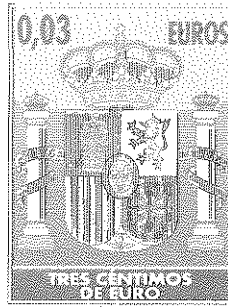
31 de diciembre de 2011

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	4.949.918,98	304.853,83	31.897,80	6.038,23	73.293,39	183.137,63	5.549.139,86
Cartera a vencimiento	-	-	-	462.697,74	685.949,41	203.882,06	1.352.529,21
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	-	-	39.410.021,19	39.410.021,19
Crédito a intermediarios financieros	32.104.247,67	70.380.428,79	-	-	-	-	102.484.676,46
Crédito a particulares	1.195.522,17	23.099,33	277.876,44	869.279,94	-	1.240.506,03	3.606.283,91
Otros Activos	1.485.054,08	31.418,00	663.974,41	-	9.994,62	248.823,10	2.439.264,21
TOTAL	39.734.742,90	70.739.799,95	973.748,65	1.338.015,91	769.237,42	41.286.370,20	154.841.915,03
Pasivos							
Deudas con intermediarios financieros	1.184.555,22	61.479.863,67	907.750,57	2.535.084,59	3.718.112,73	9.358.567,90	79.183.934,68
Deudas con particulares	35.106.023,73	1.199.276,60	23.015,52	-	-	74.635,04	36.402.950,89
Resto de pasivos financieros	1.218.692,55	582.793,98	1.042.634,16	-	-	6.636.646,22	9.480.766,91
TOTAL	37.509.271,50	63.261.934,25	1.973.400,25	2.535.084,59	3.718.112,73	16.069.849,16	125.067.652,48

a) Cartera de negociación

Un resumen de este capítulo del balance al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Instrumentos de deuda		
Activos Monetarios y Deuda Pública	1.355.690,62	563.341,22
Valores de Renta Fija Interior	12.562,80	-
Valores de Renta Fija Exterior	195.634,49	174.748,57
Intereses devengados no vencidos	19.795,06	14.830,81
Ajuste de valor por deterioro	-	919,73
	<u>1.583.682,97</u>	<u>753.840,33</u>
Instrumentos de capital		
Acciones cartera interior cotizable	1.468.884,51	1.999.615,33
Acciones cartera exterior cotizable	1.016.872,14	2.258.741,58
Instituciones de Inversión Colectiva	353.579,88	532.849,17
Ajuste de valor por deterioro	(925,36)	(398,48)
	<u>2.838.411,17</u>	<u>4.790.807,60</u>
Otros activos financieros		
Derivados de negociación	-	4.491,93
	<u>-</u>	<u>4.491,93</u>
	<u>4.422.094,14</u>	<u>5.549.139,86</u>



0L3375756

CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE CAPITAL

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2012
(expresada en Euros)

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 2.194.026,77 euros (véase Nota 15 c).

b) Activos financieros disponibles para la venta

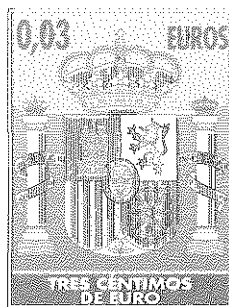
La composición de este capítulo del balance consolidado al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

<u>Instrumentos de capital:</u>	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. (BME)	31.826.250,00	35.880.000,00
Damm, S.A.	-	684.712,50
Cementos Molins, S.A.	190.014,50	1.015.503,13
Tvkap, AB	2.066.000,00	2.000.000,00
Instituciones de Inversión Colectiva	2.701.569,13	1.732.275,93
Otros	44.910,14	97.529,63
Deterioro	(2.037.785,58)	(2.000.000,00)
	<u>34.790.958,19</u>	<u>39.410.021,19</u>

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2012 y 2011 han sido los siguientes:

2012

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>



OL3375757

CLASE 8.ª

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 2012
(expresada en Euros)

2011

	<u>Acciones y</u>	<u>Inversiones</u>	
	<u>Participaciones</u>	<u>en IIC</u>	<u>Total</u>
Saldo inicial	33.401.610	2.758.487	36.160.097
Adquisiciones	1.085.612	474.905	1.560.517
Integración grupo Gaesco	(1.683.209)	(1.160.504)	(2.843.713)
Bajas	(1.683.209)	(1.160.504)	(2.843.713)
Ajustes por valoración	5.121.272	(340.612)	4.780.660
Pérdidas por deterioro (Nota 15 d))	(247.540)	-	(247.540)
Saldo Final	<u>37.677.745</u>	<u>1.732.276</u>	<u>39.410.021</u>

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.

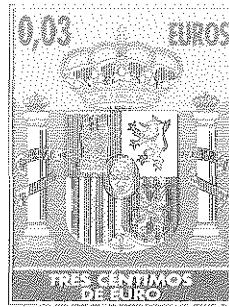
Una parte de los instrumentos de capital se hallan en garantía de determinadas operaciones financieras. El valor de mercado de los instrumentos de capital en garantía a 31 de diciembre de 2012 es de 31.795.936,65 euros (35.845.825,60 euros en 2011).

c) Intermediarios Financieros

Un resumen de los capítulos del balance consolidado al 31 de diciembre de 2012 y 2011 donde se encuentran registrados los saldos activos y pasivos con Intermediarios Financieros es el siguiente:

	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Inversiones crediticias		
Depósitos a la vista	34.167.292,73	32.044.253,28
Créditos por operaciones por cuenta propia pendientes de liquidar	19.337,99	59.913,34
Adquisición temporal de activos	60.361.986,02	68.434.314,90
Otros créditos	1.600.925,46	1.946.194,94
	<u>96.149.542,20</u>	<u>102.484.676,46</u>
Deudas		
Cesión temporal de activos	54.962.508,26	61.270.403,53
Saldos transitorios por operaciones con valores	870.877,23	1.165.636,20
Créditos	13.317.009,31	16.231.063,36
Otras deudas	140.803,47	516.831,59
	<u>69.291.198,27</u>	<u>79.183.934,68</u>

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:



OL3375758

CLASE 8.ª
PASIVO

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2012
(expresada en Euros)

- Hacve Assets, S.L.:

Ejercicio 2012:

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

Ejercicio 2011:

Póliza	Límite	Dispuesto	Vencimiento	Tipo i%
Entidad I	500.000,00	499.250,00	19/03/2012	4,25%
	500.000,00	<u>499.250,00</u>		

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

Ejercicio 2012:

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

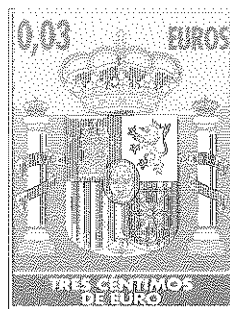
Ejercicio 2011:

Póliza	Límite	Dispuesto	Vencimiento	Tipo i%
Entidad I	2.500.000,00	2.499.599,98	30/06/2012	4,04%
Intereses devengados:		<u>25.868,76</u>		
		<u>2.525.468,74</u>		

- Xanturri, S.L.:

Ejercicio 2012:

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



OL3375759

CLASE 8.^a
GRUPO 800

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2012
(expresada en Euros)

Ejercicio 2011:

Préstamo	Importe inicial	Importe 31/12/2011	Vencimiento	Tipo i%
Entidad 1 - Préstamo	18.000.000,00	10.643.000,00	15/07/2015	2,88%
Intereses devengados		131.744,08		
		<u>10.774.744,08</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, Hacve Assets, Kentel Product, y Limassol 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:

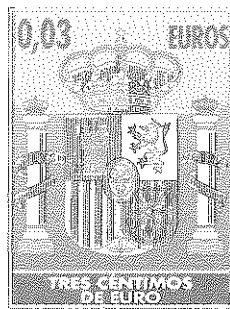
<u>Vencimiento</u>	<u>Importe</u>
Amortización 2013	2.927.600,00
Amortización 2014	2.927.600,00
Amortización 2015	2.927.600,00
	<u>8.782.800,00</u>

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

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
	<u>7.750.000,00</u>	<u>465.323,77</u>	

El tipo de interés devengado por estas pólizas durante el ejercicio 2012 ha estado entre el Euríbor +3% y 6,75%.



0L3375760

CLASE 8.^a
FINANCIACIÓN

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2012
(expresada en Euros)

Ejercicio 2011:

<u>Entidad</u>	<u>Límite</u>	<u>Dispuesto</u>	<u>Vencimiento</u>
Entidad 1	1.000.000,00	300.000,00	15/10/2012
Entidad 2	2.000.000,00	707.927,76	25/11/2012
Entidad 3	2.000.000,00	635.769,47	30/06/2012
Entidad 4	1.000.000,00	300.093,60	01/08/2012
	6.000.000,00	1.943.790,83	

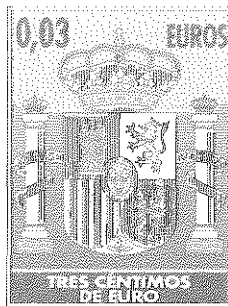
- Projectes Borsaris, S.L.:

Ejercicio 2012

<u>Préstamo</u>	<u>Dispuesto</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Tipo i%</u>
Entidad 1 - Préstamo	443.433,14	30/06/2021	6,61%
	443.433,14		

Ejercicio 2011

<u>Préstamo</u>	<u>Dispuesto</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Tipo i%</u>
Entidad 1 - Préstamo	5.867,04	15/04/2012	2,30%
Entidad 1 - Préstamo	481.942,67	30/06/2021	6,61%
	487.809,71		



0L3375761

CLASE 8.ª

Cuenta de pérdidas y ganancias

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2012
(expresada en Euros)

d) Particulares

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la composición de los saldos con particulares es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Inversiones crediticias		
Créditos y anticipos por operaciones de valores	2.607.537,04	2.017.051,18
Otros créditos	518.092,35	1.381.481,80
Activos dudosos	705.710,55	478.303,15
Correcciones de valor por deterioro	(534.791,49)	(430.552,22)
	<u>3.296.548,45</u>	<u>3.446.283,91</u>
Deudas		
Cesión temporal de activos	361.000,00	1.131.870,00
Saldos transitorios por operaciones con valores	34.802.798,35	28.622.449,64
Garantías por operaciones con derivados	4.168.395,46	6.355.400,73
Otros	523.114,75	293.230,52
	<u>39.855.308,56</u>	<u>36.402.950,89</u>

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

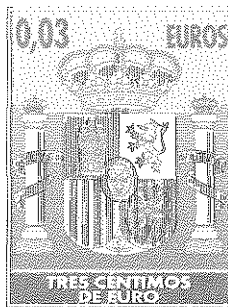
Antigüedad de la deuda	Valor en libros	Correcciones de valor por deterioro	Valor corregido
Entre 1-6 meses	120.605,04	(23.470,44)	97.134,60
Entre 6-12 meses	129.590,39	(78.162,94)	51.427,45
Entre 12-36 meses	455.515,12	(433.158,11)	22.357,01
	<u>705.710,55</u>	<u>(534.791,49)</u>	<u>170.919,06</u>

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

	Ej. 2012	Ej. 2011
Pérdida por deterioro al inicio del ejercicio	430.552,22	1.021.446,44
(+) Corrección valorativa por deterioro (Nota 15. d)	102.123,38	(74.623,49)
(+) Traspaso de provisión para riesgos	29.082,75	-
(-) Reversión del deterioro	-	-
(-) Salidas y reducciones	(26.966,86)	(516.270,73)
Pérdida por deterioro al final del ejercicio	<u>534.791,49</u>	<u>430.552,22</u>



CLASE 8.^a
ESTRUCTURA



0L3375762

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2012
(expresada en Euros)

e) Cartera a vencimiento

La composición de este capítulo del balance consolidado al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

	31.12.2012	31.12.2011
Activos monetarios y Deuda Pública	1.442.000,00	1.220.000,00
Valores de Renta fija privada	100.000,00	100.073,32
Ajustes por valoración: (+/-)		
Intereses devengados no vencidos (+)	15.084,49	32.455,89
Deterioro de valor de instrumentos de deuda (-)	-	-
	<u>1.557.084,49</u>	<u>1.352.529,21</u>

f) Valor razonable

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

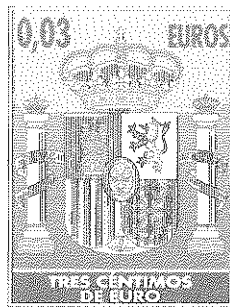
	Ejercicio 2012		Ejercicio 2011	
	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros
Instrumentos de capital	37.629.369,36	37.629.369,36	40.140.334,44	40.140.334,44
Valores representativos de deuda	3.140.767,46	3.140.767,46	2.106.369,54	753.840,33
Créditos, derivados y otros	104.357.599,08	104.357.599,08	108.530.224,58	105.910.401,14
TOTAL	145.127.735,90	145.127.735,90	150.776.928,56	146.804.575,91

	Ejercicio 2012		Ejercicio 2011	
	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros
Deudas con Intermediarios financieros	69.291.198,27	69.291.198,27	65.365.552,84	65.365.552,84
Deudas con particulares	39.855.308,56	39.855.308,56	36.299.988,21	36.299.988,21
Derivados y otros	2.335.384,90	2.335.384,90	2.816.513,17	2.816.513,17
TOTAL	111.481.891,73	111.481.891,73	104.482.054,22	104.482.054,22

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.



CLASE 8ª
DE PASIVOS



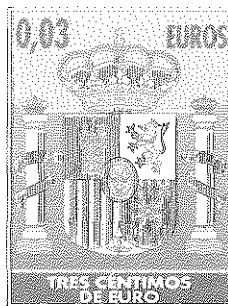
OL3375763

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2012
(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 2012 y 2011 es el siguiente:

	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Periodificaciones de activo		
Comisiones y gastos pagados no devengados	498.068,18	677.864,34
Comisiones e ingresos devengados	451.266,82	638.071,13
	<u>949.335,00</u>	<u>1.315.935,47</u>
Otros activos		
Fianzas alquiler	342.802,43	235.202,43
Otras fianzas	13.434,36	13.434,36
Créditos con empresas vinculadas (nota 18)	2.450.025,30	57.705,41
A.A.P.P. - Impuesto Sociedades a devolver	744.520,18	719.799,50
A.A.P.P. - IVA a devolver	10.678,06	-
Otros	86.713,10	97.187,04
	<u>3.648.173,43</u>	<u>1.123.328,74</u>
Total Resto de Activos	<u>4.597.508,43</u>	<u>2.439.264,21</u>
	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Periodificaciones de pasivo		
Gastos devengados no vencidos	1.094.381,95	1.128.768,14
Otras periodificaciones	70.114,03	87.217,01
	<u>1.164.495,98</u>	<u>1.215.985,15</u>
Otros		
Administraciones públicas		
- IVA	20.901,20	34.334,34
- Retenciones por IRPF	410.667,80	336.621,08
- Otras retenciones	6.476,15	2.185,66
- Organismos de la Seguridad Social	115.142,23	118.565,95
Deudas por operaciones de arrendamiento financiero	-	45.613,41
Saldos con empresas vinculadas (nota 18)	8.226.427,42	6.669.375,74
Deudas a proveedores y acreedores de servicios	617.701,54	989.565,91
Otros saldos	-	68.519,67
	<u>9.397.316,34</u>	<u>8.264.781,76</u>
Total Resto de Pasivos	<u>10.561.812,32</u>	<u>9.480.766,91</u>



OL3375764

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 2012
(expresada en Euros)

Con anterioridad al traslado a la nueva sede llevado a cabo en noviembre de 2012, las oficinas centrales dónde el Grupo GVC Gaesco realizaba su actividad principal eran propiedad de la sociedad vinculada Delforca 2008, S.A. y fueron utilizadas en régimen de alquiler. El contrato venció en noviembre de 2011 y fue renovado, negociando las condiciones por un período de un año, hasta su finalización el 21 de noviembre de 2012.

En el epígrafe "Deudas a proveedores y acreedores de Servicios" se encuentra registrada la cantidad de 280.605,85 euros, pendiente de pago en virtud del conflicto que el Grupo GVC GAESCO mantiene con MOBILIARIA MONESA y DELFORCA 2008 y pendiente de resolución ante el Tribunal Arbitral de Barcelona en el procedimiento 1.685/2011 (véase Nota 13). De acuerdo con el calendario previsto, el laudo deberá dictarse antes de finales de julio de 2013.

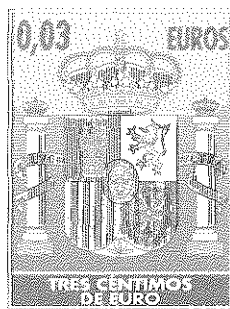
De acuerdo con el contrato de compra-venta e integración entre el Grupo GVC y el Grupo Gaesco, el pago de los alquileres correspondientes al periodo de duración del contrato (noviembre 2008 a noviembre 2011) estaba condicionado a la ocurrencia de determinados acontecimientos que, según los administradores de la Sociedad, se materializaron durante el ejercicio 2011, motivo por el cual los administradores consideraron extinguida la obligación de la Sociedad frente a Delforca 2008 S.A., sin perjuicio de que el asunto esté sometido a arbitraje ante el TAB en el procedimiento nº1685/2011. Como consecuencia, en el ejercicio 2011 se dio de baja la cuenta a pagar.

9. INMOVILIZADO MATERIAL

El movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 2012 y 2011 ha sido el siguiente:

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



0L3375765

CLASE 8.ª
INMOVILIZADO MATERIAL

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2012
(expresada en Euros)

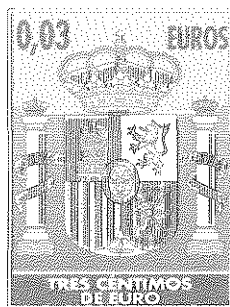
2011

	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Traspasos</u>	<u>Saldo Final</u>
Edificios y otras construcciones	629.286,75	32.992,62	-	-	662.279,37
Instalaciones Técnicas	300.505,65	0,00	-	-	300.505,65
Mobiliario y enseres	1.040.711,77	60.620,76	-	-	1.101.332,53
Equipos proceso información	2.247.541,57	77.731,51	-	(698,40)	2.324.574,68
Otro inmovilizado material	44.899,70	-	-	-	44.899,70
Valor de coste	4.262.945,44	171.344,89	-	(698,40)	4.433.591,93
Edificios y otras construcciones	(39.601,30)	(12.905,76)	-	-	(52.507,06)
Instalaciones Técnicas	(167.063,10)	(19.190,04)	-	-	(186.253,14)
Mobiliario y enseres	(673.217,76)	(56.893,43)	-	-	(730.111,19)
Equipos proceso información	(1.786.892,31)	(175.423,55)	-	-	(1.962.315,86)
Otro inmovilizado material	(45.474,61)	(123,49)	-	698,40	(44.899,70)
Amortización acumulada	(2.712.249,08)	(264.536,27)	-	698,40	(2.976.086,95)
Valor Neto	1.550.696,36	(93.191,38)	-	-	1.457.504,98

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 2012 ascendían a 2.134.988,25 euros (1.936.395,59 euros en 2011).

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



OL3375766

CLASE 8.ª
ACTIVOS INTANGIBLES

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2012
(expresada en Euros)

10. ACTIVOS INTANGIBLES

El movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 2012 y 2011 ha sido el siguiente:

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

Ejercicio 2011

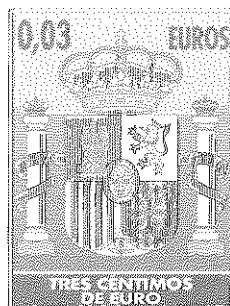
	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo Final</u>
Fondo de Comercio consolidación	8.943.730,41	-	(4.879,35)	8.938.851,06
Fondo de Comercio rama de actividad	38.811.000,00	-	(3.633.066,71)	35.177.933,29
Derechos de cartera pólizas	248.906,40	-	-	248.906,40
Aplicaciones Informáticas	5.585.416,63	1.070.462,77	-	6.649.041,20
Valor de Coste	44.645.323,03	1.070.462,77	(3.633.066,71)	42.075.880,89
Amortización Derechos de cartera pólizas	(248.906,40)			(248.906,40)
Amortización Aplicaciones Informáticas	(4.163.013,57)	(507.404,48)	-	(4.670.418,05)
	(4.411.919,97)	(507.404,48)	-	(4.902.855,11)
Valor Neto Otros Activos Intangibles	40.233.403,06	563.058,29	(3.633.066,71)	37.163.394,64

Los elementos de inmovilizado intangible (aplicaciones informáticas) totalmente amortizados ascienden a 3.819.790,62 euros (3.527.519,27 euros en 2011).

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 2012 y 2011, 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..

Los Administradores del Grupo GVC GAESCO han considerado que no se han cumplido las condiciones que dependían de eventos futuros sobre los cuales dependía una contraprestación adicional en relación a la adquisición de la mencionada rama de actividad, por lo que según la normativa vigente en el ejercicio 2011 se procedió a ajustar la valoración del Fondo de Comercio por el importe de dicha contraprestación adicional no realizada (véase Nota 13).



OL3375767

CLASE 8.ª
BREVETADO

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2012
(expresada en Euros)

Al igual que en ejercicios anteriores el Grupo, al cierre del ejercicio 2012, ha procedido a realizar un test de deterioro, motivo por el cual ha estimado 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.

A 31 de diciembre de 2012 el Grupo ha determinado 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 han utilizado 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 período 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, han sido recogidos en las proyecciones al considerar una estimación de flujos de caja conservadoras en el corto plazo, que se han traducido 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 ha considerado que en el próximo ciclo económico, ningún ejercicio proyectado superará 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 ha considerado un ciclo económico de seis años (del 2013 al 2018). Los flujos de caja correspondientes al período 2019-2032 se han estimado como la media de los flujos del período 2013-2018, aplicando un factor de crecimiento del 2%. Finalmente, para determinar el valor residual se ha estimado 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%.

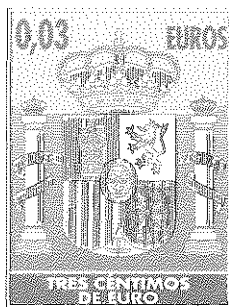
En la determinación del valor en uso se ha considerado como unidad Generadora de Efectivo la actividad de gestión de activos, de intermediación y de Corporate Finance realizada por las diferentes sociedades del Grupo, por lo tanto, los flujos de caja se han determinado de forma conjunta para todas las sociedades al considerar que las sociedades que conforman el Grupo GVC Gaesco comparten personal, medios e infraestructura. Por todo ello, dicha estimación incluye, no solo los flujos de las diferentes sociedades del grupo, sino también una estimación de flujos negativos asignados al accionista de las diferentes sociedades, necesarios para soportar la estructura y el funcionamiento del Grupo en su conjunto.

En la siguiente tabla se muestra la proyección del Beneficio Antes de Impuestos que se ha considerado 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

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

	Euros
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



0L3375768

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 2012
(expresada en Euros)

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:

	Valor recuperable
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>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
General de Valores y Cambios	2.679.343,20	2.679.343,20
GVC Gaesco Gestión SGIC	5.753.925,31	5.753.925,31
GVC Gaesco Correduría Seguros	6.933,67	6.933,67
Projectes Borsaris, S.L.	498.648,88	498.648,88
	<u>8.938.851,06</u>	<u>8.938.851,06</u>

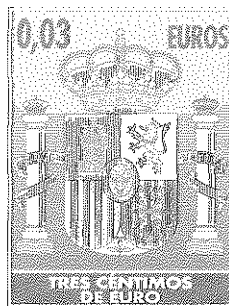
11. OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA

Los activos y pasivos del balance de situación consolidado denominados en monedas distintas al euro al 31 de diciembre de 2012 y 2011, corresponden básicamente a la sociedad dependiente GVC Gaesco Valores, S.V., S.A., y un resumen de los saldos mantenidos por dicha entidad en la fecha de cierre es como sigue:

	Importes en miles de unidades monetarias							
	31/12/2012				31/12/2011			
	Activos		Pasivos		Activos		Pasivos	
	En divisa	En Euros	En divisa	En Euros	En divisa	En Euros	En divisa	En Euros
Dólar USA	2.003	1.518	1.975	1.497	2.245	1.735	2.229	1.723
Libra Esterlina	32	39	30	36	19	23	8	10
Franco Suizo	12	10	11	9	16	13	14	12
Yen Japonés	248	2	259	2	119	1	171	2
Dólar Hong-Kong	242	24	234	23	12	1	13	1
Dólar Canadiense	4	3	4	3	-	-	-	-
Corona Noruega	848	115	848	115	1.565	202	1.565	202
Corona Sueca	6	1	6	1	-	-	-	-



CLASE 8.ª
ACTIVO FINANCIERO



0L3375769

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2012
(expresada en Euros)

El importe neto de las diferencias de cambio reconocidas en los resultados del ejercicio 2012 ha supuesto un beneficio de 72.208,57 euros (68.291,41 euros en el ejercicio 2011). Dicho importe recoge, fundamentalmente, los resultados que surgen al convertir las partidas monetarias del balance en moneda extranjera a euros, excepto las derivadas de instrumentos financieros clasificados en la cartera de negociación.

12. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

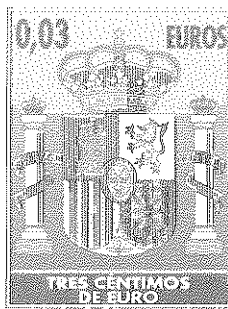
El movimiento de este epígrafe durante el ejercicio ha sido el siguiente:

	<u>Euros</u>
Saldo Inicial	29.082,75
Dotaciones del ejercicio	-
Aplicaciones del ejercicio	-
Trasposos	<u>(29.082,75)</u>
Saldo Final	<u>-</u>

Al 31 de diciembre de 2011 se mantenía registrada una provisión para atender reclamaciones de operaciones comerciales con origen en la adquisición de la rama de actividad de mercados organizados de Gaesco Bolsa, S.V. por importe de 29.082,75 euros. Durante el ejercicio 2012, dicha provisión se ha asignado al riesgo específico de las cuentas a cobrar relativas a estas operaciones comerciales (véase Nota 7 d).

13. RIESGOS Y COMPROMISOS CONTINGENTES

- 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.
- El Grupo no tiene valores cedidos en préstamo.
- Al cierre del ejercicio no existen compromisos por aseguramiento de emisiones.
- 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 700.000 euros (700.000 euros a 31 de diciembre de 2011), y al cierre del ejercicio se encuentra excedido en 169.366,33 euros.
- 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 2012 el importe de dicha fianza ascendía a 429.606,07 euros (465.606,07 euros en 2011).
- A efectos informativos el desglose de otras cuentas de orden al 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:



OL3375770

CLASE 8.^a
GUEZUMET

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2012
(expresada en Euros)

	<u>31/12/2012</u>
Ordenes de clientes pendientes de liquidar:	
de Venta	27.584.778,42
de Compra	28.772.034,61
Instrumentos financieros propios y de terceros	
en poder de otras entidades	1.307.717.967,31
Disponible no condicionado a la vista en entidades de crédito	7.284.676,23
	<u>1.371.359.456,57</u>

Los instrumentos financieros en poder de otras entidades corresponde al depósito de títulos que se detalla en la Nota 14.

- g. Algunas sociedades del Grupo GVC GAESCO mantienen un conflicto con MOBILIARIA MONESA y con DELFORCA 2008, S.A. respecto de la interpretación de determinadas cláusulas del Contrato de Integración y Compraventa de acciones de Estubroker Agencia de Valores, S.A., Gaesco Gestión, S.A. SGILC, y, Gaesco Pensiones S.A. SGFP, y del negocio de intermediación de Gaesco Bolsa, S.V., S.A., suscrito el 8 de mayo de 2008, así como otras cláusulas, complementarias de las anteriores, contenidas en el Acuerdo de Ejecución del contrato anterior suscrito el 21 de noviembre de 2008.

Las cláusulas sobre las que se mantiene la controversia otorgan derechos a las sociedades GVC GAESCO HOLDING S.A. y GVC GAESCO VALORES S.V. S.A., en su condición de "Compradoras" en los contratos citados, que pueden sintetizarse así:

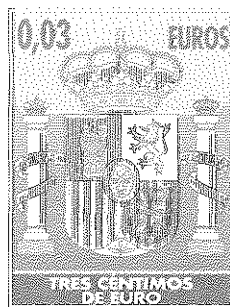
- Indemnización por la pérdida de negocio de CAHISPA, de acuerdo con lo previsto en la cláusula 6.4 del contrato de 8 de mayo por importe de 2.162 miles de euros.
- Indemnización por aplicación de la cláusula 17.1.viii del contrato de 8 de mayo de 2008 y 3.1 del contrato de 21 de noviembre de 2008 por un importe de 3.633 miles de euros.
- Indemnización por violación del pacto de no competencia por aplicación de la cláusula 13 del contrato de 8 de mayo de 2008 por un importe de 10.000 miles de euros.

Todas estas cuestiones deberán ser resueltas por el Tribunal Arbitral de Barcelona (TAB), mediante laudo que ponga fin al procedimiento 1685/2011. De acuerdo con el calendario previsto, el laudo deberá dictarse antes de final de julio de 2013.

La mercantil DELFORCA 2008, S.A. fue declarada en situación de Concurso Voluntario mediante Auto de fecha 3 de agosto de 2012 dictado por el Juzgado Mercantil nº 10 de Barcelona, en el que se contiene un pronunciamiento dejando sin efecto el "ejercicio del derecho de retención" que, según el entender de ese Juzgado, GVC GAESCO VALORES, S.V., S.A. ostenta frente a la Concursada.

La resolución judicial citada no es firme y está pendiente de formalización la apelación procedente. No obstante, la controversia respecto de la suspensión del derecho de retención es secundaria, siendo sustancial, para determinar el destino de estos fondos y del resto de las cantidades reclamadas, la resolución que debe dictar el TAB a la que se ha hecho anterior referencia.

El órgano de administración hace constar que del conflicto referido no puede derivarse un perjuicio patrimonial para el Grupo y está convencido de su buen derecho respecto de las reclamaciones pendientes ante el TAB y confía en obtener una resolución favorable.



0L3375771

CLASE 8.ª
ACTIVIDADES

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2012
(expresada en Euros)

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 2012 se muestra en el siguiente cuadro:

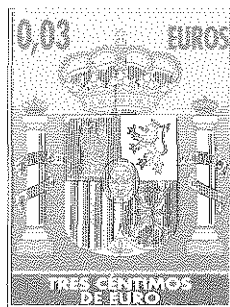
Tramos (miles de euros)	Nº Contratos	Patrimonio (euros)
Hasta 60	280	7.282.847,06
61 - 300	179	23.698.385,88
301 - 600	20	7.674.320,85
601 - 1.500	20	19.784.914,20
1.501 - 6.000	2	5.067.801,05
Más de 6.000	1	7.368.385,37
Total carteras gestionadas	502	70.876.654,41

- 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 presta servicios de administración y custodia de valores a sus clientes. El valor del mercado a 31 de diciembre de 2012 y 2011 de los valores e instrumentos financieros recibidos de terceros por los citados servicios es como sigue:

(Miles de euros)	31/12/2012	31/12/2011
Anotados a nombre de clientes (Cámaras Nacionales)	1.167.179	1.348.648
Anotados en cuentas globales de custodia	140.539	110.327
Depósito de títulos	1.307.718	1.458.975



OL3375772

CLASE 8.ª
ACTIVO

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2012
(expresada en Euros)

El desglose de los Depósitos de títulos por clase de instrumento financiero al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

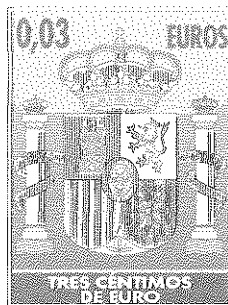
(Miles de euros)	31/12/2012	31/12/2011
Valores propiedad de terceros		
Instrumentos de capital	1.122.471	1.317.185
Instrumentos de deuda	160.215	127.765
Otros	25.032	14.025
	1.307.718	1.458.975

Asimismo, los clientes mantienen con Entidades del Grupo 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 2012 y 2011 son los siguientes:

	31/12/2012	31/12/2011
	<u>Euros</u>	<u>Euros</u>
Saldos transitorios por operaciones financieras		
Deuda con intermediarios financieros	870.877,23	1.165.636,20
Deuda con particulares	34.802.798,35	28.622.449,64
Garantías por operaciones en derivados financieros	4.168.395,46	6.355.400,73
	<u>39.842.071,04</u>	<u>36.143.486,57</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.



OL3375773

CLASE 8ª

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2012
(expresada en Euros)

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

	31/12/2012	31/12/2011
	Euros	Euros
MEFF - EUREX - Anotados en nombre de clientes	857.581,27	4.594.301,34
Otros Intermediarios financieros - Anotados en cuentas globales	3.310.814,19	1.761.099,39
	4.168.395,46	6.355.400,73

(*) En el ejercicio 2012 se presentan los saldos de garantías exigidas por su valor neto entre las garantías demandas por MEFF – EUREX (8.844.039,47 euros) y las que la Sociedad ha solicitado a sus clientes (9.701.620,74).

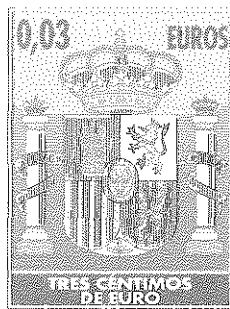
Por otra parte, la sociedad GVC Gaesco Gestión, como Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, gestiona un total de 450.490.320,71 euros (482.714.479,27 euros en 2011), en los siguientes organismos de inversión:

Fondos de Inversión

GVC Gaesco Renta Fija, F.I.
Eurofondo, F.I. (baja)
Catalunya Fons, F.I.
Cahispa Renta, F.I.
Fondguissona, F.I.
GVCgaesco Bolsalider, F.I.
Fonsmanlleu Borsa, F.I. (baja)
GVC Gaesco Small Caps, F.I.
GVC Gaesco Retorno Absoluto, F.I.
Bona Renda, F.I.
GVCgaesco Constantfons, F.I.
Fonradar Internacional, F.I.
GVC Gaesco Fondo De Fondos, F.I.
GVC Gaesco T.f.t., F.I.
Fonglobal Renta, F.I.
Fondguissona Global Bolsa, F.I.
GVC Gaesco Europa, F.I.
GVC Gaesco Emergentfond, F.I.
GVCgaesco Multinacional, F.I.
P&g Master Renta Fija, F.I.
Compositum Gestión, F.I.
Cahispa Emergentes Mult., F.I.
Cahispa Europa, F.I.
Cahispa Multifondo, F.I.
Cahispa Small Caps, F.I.
I.M. 93 Renta, F.I.
Foncuenta, F.I.
GVCgaesco Fondo Fondtesoro Corto Plazo, F.I.
GVCgaesco Japón, F.I.
Fonsvila-real, F.I.
GVC Gaesco Patrimonialista, F.I.

Sociedades de Inversión

Set Noranta-nou, SICAV, S.A.
Ccr Invest 2001 SICAV, S.A.
Volga Valores Mobiliarios SICAV, S.A.
Xaxels Finance SICAV, S.A.
Lago Inle SICAV, S.A.
Bovall, SICAV, S.A.
Inicio 2000 SICAV, S.A.
Novarex Actius Mobiliaris SICAV, S.A.
Inverglobal Assistencia Actius Mobiliaris SICAV, S.A.
Global Investor 2000 Actius Mobiliaris SICAV
Robust Global Investment SICAV S.A.
Bofill Ros Actius Mobiliaris SICAV, S.A.
Grupo Asuncion De Inversiones SICAV, S.A.
Solemeg, SICAV, S.A.
Las Abras De Fuentes SICAV, S.A.
Odag Inversiones SICAV, S.A.
Titval Plus SICAV, S.A.
Capital 18 Br, SICAV, S.A. (cambio De Sociedad Gestora)
Up2me Markets SICAV, S.A.
Chersa 2001, SICAV, S.A.
Chersa 2002, SICAV, S.A.
Kebeka 2002, SICAV, S.A.
Krakatoa Inversiones, SICAV, S.A. (cambio De Sociedad Gestora)
Micron Inversiones, SICAV, S.A.
Norcafix, SICAV, S.A. (cambio De Sociedad Gestora)
Nova Europa Actius Mobiliaris SICAV, S.A. (fusionada)
Vuit-noranta Nou SICAV, S.A.
Happy Night Investments SICAV, S.A.



OL3375774

CLASE 8ª
CONTABILIDAD

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2012
(expresada en Euros)

P&g Master Renta Mixta, F.I.
P&g Master Renta Variable, F.I.
Novafondisa, F.I.
Financialfond, F.I.
GVC Gaesco Oportunidad Emp. Inmob. Rv, F.I.
Creval Capital, F.I. (cambio De Sociedad Gestora)
Moderado Renta Fija, F.I.

Sociedades de Capital Riesgo

Inveramen, SCR (baja)
Insicle Inversiones, SCR (baja)
Venturcap, SCR

Asimismo, la sociedad GVC Gaesco Pensiones, S.A., como Sociedad Gestora de Fondos de Pensiones ha gestionado, durante el ejercicio 2012, los siguientes fondos de pensiones, cuyo valor liquidativo total a 31 de diciembre de 2012 es de 48.718.491,21 euros (53.340.940,28 euros en 2011):

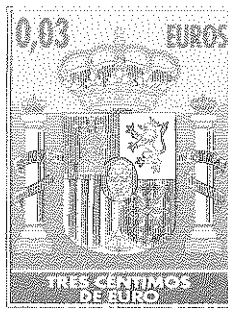
Fondos de Pensiones

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

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

Un resumen de los volúmenes de depósitos de instrumentos financieros y de patrimonios gestionados por el Grupo al 31 de diciembre de 2012 y 2011 (en miles de euros) es como sigue:

	<u>31.12.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
Depósitos de instrumentos financieros	1.307.718	1.458.976
Patrimonios gestionados		
- Instituciones de inversión colectiva	450.490	482.714
- Fondos de pensiones	48.718	53.341
- Carteras gestionadas	70.877	60.180
	<u>570.085</u>	<u>596.235</u>
	<u>1.877.803</u>	<u>2.055.211</u>



0L3375775

CLASE 8.ª

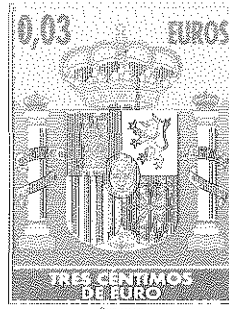
HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2012
(expresada en Euros)

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 2012 y 2011 es el siguiente:

	<u>Ej. 2012</u>	<u>Ej. 2011</u>
	<u>Ingresos</u>	<u>Ingresos</u>
Intereses, y rendimientos asimilados de los activos financieros		
Activos monetarios y Deuda Pública	98.809,11	44.212,54
Adquisición temporal de activos	560.660,36	1.056.157,76
Depósitos a plazo	391.975,71	28.134,11
Resto	151.450,75	545.417,18
	<u>1.202.895,93</u>	<u>1.673.921,59</u>
Otros intereses y rendimientos	32.596,95	34.145,31
	<u>1.235.492,88</u>	<u>1.708.066,90</u>

	<u>Ej. 2012</u>	<u>Ej. 2011</u>
	<u>Gastos</u>	<u>Gastos</u>
Cesión temporal de activos	533.670,49	946.652,12
Depósitos	678.434,69	410.539,87
Resto	205.614,04	337.415,01
	<u>1.417.719,22</u>	<u>1.694.607,00</u>



OL3375776

CLASE 8.^a
CONTABILIDAD

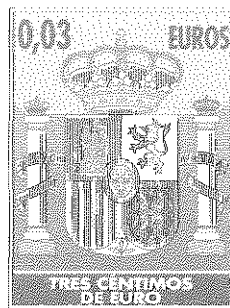
HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2012
(expresada en Euros)

	Ej. 2012	Ej. 2011
	<u>Ingresos</u>	<u>Ingresos</u>
Dividendos de acciones y participaciones		
De activos disponibles para la venta	3.431.857,18	3.445.181,44
De cartera de negociación	111.027,35	148.444,24
	<u>3.542.884,53</u>	<u>3.593.625,68</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 3.401 miles de euros.

b) El detalle de los gastos e ingresos por comisiones correspondiente al ejercicio 2012 y 2011 es el siguiente:

	Ej. 2012	Ej. 2011
	<u>Ingresos</u>	<u>Ingresos</u>
Comisiones percibidas		
Tramitación y ejecución de órdenes de clientes	8.126.887,71	9.244.437,85
Aseguramiento y colocación de emisiones	1.220.870,00	1.287.937,78
Comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva	212.115,70	283.062,05
Depósito y anotación de valores	755.250,34	629.345,08
Gestión de Instituciones de Inversión Colectiva	4.760.670,82	5.207.694,55
Gestión de carteras	524.521,11	558.359,44
Gestión de Fondos de Pensiones	670.600,94	813.941,05
Diseño y Asesoramiento	259.783,79	123.931,78
Otras comisiones	443.203,45	485.688,62
	<u>16.973.903,86</u>	<u>18.634.398,20</u>
Comisiones y corretajes satisfechos		
Operaciones con valores	<u>Gastos</u> 502.577,97	<u>Gastos</u> 313.196,08
Operaciones con instrumentos derivados	607.880,70	808.723,26
Comisiones satisfechas a mercados	298.262,74	287.509,50
Avales correspondientes a la fianza colectiva al mercado	63.522,16	65.651,97
Comisiones cedidas a representantes	6.383.671,18	7.136.296,62
Otras comisiones	45.848,34	52.371,55
	<u>7.901.763,09</u>	<u>8.663.748,98</u>



OL3375777

CLASE 8.ª
CONTABILIDAD

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2012
(expresada en Euros)

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

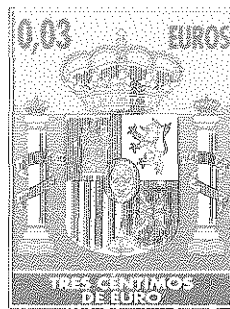
	Ej. 2012	Ej. 2011
<u>Cartera de negociación:</u>		
Activos monetarios y deuda pública	976.945,26	493.613,88
Otros valores de renta fija cartera interior	131.930,26	109.899,99
Otros valores de renta fija cartera exterior	815.116,68	780.163,52
Acciones y participaciones cartera interior	50.842,32	(1.349.992,07)
Acciones y participaciones cartera exterior	215.454,57	168.824,52
Derivados de negociación	3.737,68	(215.820,75)
Otros	-	-
	<u>2.194.026,77</u>	<u>(13.310,91)</u>
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		
- Activos Disponibles para la venta	(383.491,22)	185.082,29
- Participaciones Empresas del grupo (véase Nota 3)	22.303,84	(37.308,79)
Otros	(8.803,22)	(16.381,20)
	<u>(369.990,60)</u>	<u>131.392,30</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. 2012	Ej. 2011
Pérdidas por deterioro en Instrumentos de capital (Nota 7.b)	(37.785,58)	(247.540,30)
Créditos y otros activos financieros de renta fija		
Pérdidas por deterioro de valor (véase Nota 7 d)	(102.123,38)	(74.623,49)
Recuperaciones de valor	-	-
	<u>(102.123,38)</u>	<u>(74.623,49)</u>
	<u>(102.123,38)</u>	<u>(322.163,79)</u>

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

	Ej. 2012	Ej. 2011
Aportaciones al Fondo de Garantía de Inversiones	193.895,57	188.760,42
Otros gastos	95.677,97	58.042,20
	<u>289.573,54</u>	<u>246.802,62</u>



0L3375778

CLASE 8.^a
GASTOS

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2012
(expresada en Euros)

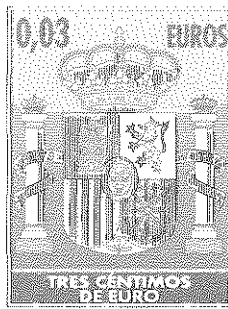
16. GASTOS DE PERSONAL Y OTROS GASTOS GENERALES

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Sueldos y salarios	5.448.271,52	5.888.007,49
Indemnizaciones	73.324,05	426.780,99
Cuotas a la Seguridad Social	1.087.480,48	1.164.244,22
Aportaciones a fondos de pensiones	36.479,35	36.215,98
Otros gastos sociales	82.917,40	122.737,37
	<u>6.728.472,80</u>	<u>7.637.986,05</u>

El número medio de empleados del Grupo, distribuido por categorías y sexos, en el ejercicio 2012 y 2011 es como sigue:

	<u>2012</u>			<u>2011</u>		
	<u>Total</u>	<u>Mujeres</u>	<u>Hombres</u>	<u>Total</u>	<u>Mujeres</u>	<u>Hombres</u>
Directivos y titulados superiores	48	18	30	43	20	23
Administrativos, comerciales y similares	70	37	33	88	44	44
	<u>118</u>	<u>55</u>	<u>63</u>	<u>131</u>	<u>64</u>	<u>67</u>



0L3375779

CLASE 8.^a
CORREOS

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2012
(expresada en Euros)

b) El desglose de los gastos generales del ejercicio 2012 ha sido el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Alquileres	1.062.315,10	1.665.690,72
Conservación y reparación	223.210,18	283.624,82
Servicios profesionales independientes	612.423,10	571.739,11
Órganos de gobierno	30.500,00	4.500,00
Gastos de representación y desplazamiento	154.220,94	150.976,03
Sistemas informáticos	423.155,95	555.924,17
Publicidad	408.093,33	352.104,59
Suministros	123.688,04	125.617,85
Comunicaciones	2.074.344,00	1.904.842,32
Gastos I+D	28.500,00	28.320,00
Otros gastos generales	543.426,13	795.145,95
Tributos	130.227,94	328.712,81
	<u>5.814.104,71</u>	<u>6.767.198,37</u>

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

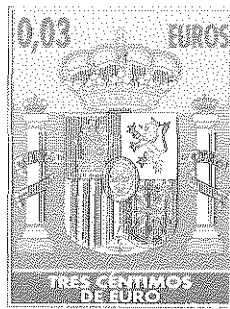
Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores (Disposición adicional tercera-Deber de la información de la Ley 15/2010, de 5 de julio)

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	
	2012	
	Importe	%
Realizados dentro del plazo máximo legal	15.516.839,70	
Resto	-	
Total pagos del ejercicio	15.516.839,70	100%
Plazo medio ponderado excedido (días) de pagos	-	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	-	



CLASE 8.^a
GACETIN



0L3375780

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2012
(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 2012 en las operaciones comerciales, es de 75 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 2012 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:

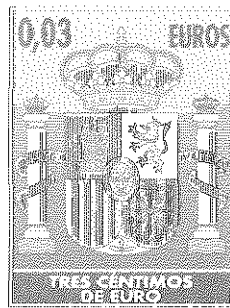
- Hacve Assets, S.L.
- Kentel Product, S.L.
- Limassol, S.L.
- Xanturri, S.L.
- Leskov Star, S.L.
- Gega Assets, S.L.
- General de Valores y Cambios, S.A.

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

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.



OL3375781

CLASE 8ª
QUINTA

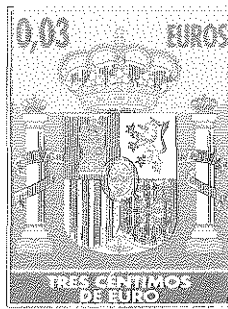
HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2012
(expresada en Euros)

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

	2012	2011
Resultado consolidado antes de impuestos:	(703.000,10)	(3.825.197,70)
- Ajustes procesos consolidación	(133.170,79)	(9.029.610,51)
Diferencias de los ajustes por consolidación		
- Bases imponible sociedades método participación del Grupo fiscal	(1.306.166,21)	(2.995.554,62)
- Rdos. sdes valoradas por método de participación	1.566.698,26	2.267.571,36
Diferencias permanentes de las sociedades individuales	13.798,92	13.022,80
Diferencias temporarias	(1.400.038,18)	8.605.338,34
Compensación Bases Imponibles Negativas sociedades individuales	(517.602,39)	
Otros	(2.570,42)	
Base Imponible Consolidada	(2.482.050,91)	(4.964.430,33)
Cuota íntegra de Bases imponible positivas	-	-
Deducción por doble imposición interna de dividendos	-	-
Deducciones por doble imposición sdes método participación Grupo Fiscal	-	-
Otras deducciones aplicadas en el ejercicio	-	-
Deducción por gastos de formación	-	-
Cuota íntegra y efectiva	-	-
Retenciones	(786.071,09)	(679.804,67)
Impuesto de Sociedades a devolver	(786.071,09)	(679.804,67)

El resultado consolidado por impuesto sobre sociedades correspondiente al ejercicio 2012 es como sigue:

Euros	2012	2011
Resultado consolidado antes de impuestos:	(703.000,10)	(3.825.197,70)
Diferencias de los ajustes por consolidación		
- Ajustes procesos consolidación	(133.170,79)	(9.029.610,51)
- Rdos sdes valoradas por método de participación	1.566.698,26	2.267.571,36
Diferencias permanentes de las sociedades individuales	13.798,92	13.022,80
Compensación Bases Imponibles Negativas sociedades individuales	(517.602,39)	-
Base contable del impuesto	226.723,90	(10.574.214,05)
Cuota al tipo impositivo vigente a cada sociedad	68.017,17	(2.794.529,22)
Ajuste IS ejercicios anteriores	(2.444,42)	-
Deducción por doble imposición interna de dividendos	(1.227.494,31)	(516.777,21)
Otras deducciones	(8.076,00)	(8.018,60)
Ingreso consolidado por IS	(1.169.997,56)	(3.319.325,03)



0L3375782

CLASE 8.^a
CONTABILIDAD

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2012
(expresada en Euros)

Los ajustes del proceso de consolidación corresponden básicamente a las eliminaciones por la venta de la participación en Xaxels y a los dividendos percibidos de las sociedades integradas por el método de la participación.

La compensación de bases imponibles negativas corresponde únicamente a la sociedad Xaxels.

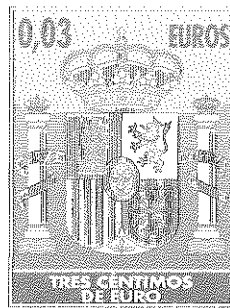
En el proceso de revisión de los activos fiscales del ejercicio 2012, la sociedad del Grupo Xanturri ha procedido a reconocer deducciones por doble imposición interna de dividendos que no se encontraban reconocidas al entender, después de realizar el preceptivo análisis de recuperabilidad, que se dan las condiciones de la normativa contable vigente para su reconocimiento.

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 2012 y 2011 es como sigue:

<u>Entidad</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Hacve Assets, S.L.	7.991,97	36.072,69
Xanturri, S.L.	947.370,02	3.099.130,62
General de Valores y Cambios, S.V., S.A.	(359.064,54)	(611.984,73)
GEGA Assets, S.L.	281,65	209,28
GVC Gaesco Holding, S.L.	112.550,37	137.939,13
GVC Gaesco Valores, S.V., S.A.	587.375,60	763.912,85
GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A.	(135.243,44)	(109.920,73)
GVC Gaesco Pensiones, SGFP, S.A.	(10.125,54)	(34.179,73)
GVC Gaesco Correduría de Seguros	14.608,96	38.145,65
Projectes Borsaris, S.L.U.	4.252,51	-
	<u>1.169.997,56</u>	<u>3.319.325,03</u>

Activos y pasivos por impuestos sobre beneficios diferidos

La diferencia entre la carga fiscal imputada al ejercicio 2012 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 2012 es el siguiente:



0L3375783

CLASE 8ª

CONTABILIDAD

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2012
(expresada en Euros)

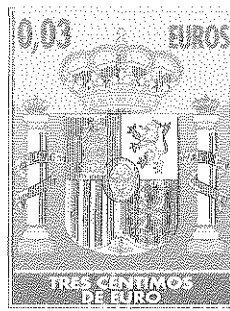
	Saldo Inicial	Reclasificación	Adiciones	Aplicaciones	Saldo Final
Activos por impuestos diferidos:					
Crédito fiscal por B.I. Negativas	2.515.970,88	-	533.452,56	-	3.049.423,44
Amortizaciones aceleradas	36.825,84	-	-	(3.733,60)	33.092,24
Dotación a provisiones	-	-	-	-	-
Deterioro de participadas	2.756.868,91	-	-	-	2.756.868,91
Deducciones pendientes de compensar	516.126,81	-	1.228.394,31	-	1.744.521,12
Otros	-	1.098,81	-	0,31	1.099,12
	<u>5.825.792,44</u>	<u>1.098,81</u>	<u>1.761.846,87</u>	<u>(3.733,29)</u>	<u>7.585.004,83</u>
Pasivos por impuestos diferidos:					
Ajustes por valoración de activos	6.048.943,13	1.098,81	(1.159.010,85)	110.957,37	5.001.988,46
Deterioro de participadas	-	-	311.966,36	-	311.966,36
Otros	11.297,89	-	(0,10)	(3.666,63)	7.631,16
	<u>6.060.241,02</u>	<u>1.098,81</u>	<u>(847.044,59)</u>	<u>107.290,74</u>	<u>5.321.585,98</u>

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 2012, 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 2008 y desde el ejercicio 2007, 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 periodos futuros
2000	HACVE	385.690,04	-	385.690,04
2007	LESKOV	25.217,36	-	25.217,36
TOTAL		410.907,40	-	410.907,40

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



0L3375784

CLASE 8.^a
GENTILENIENT

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2012
(expresada en Euros)

Deducciones para evitar la doble imposición:

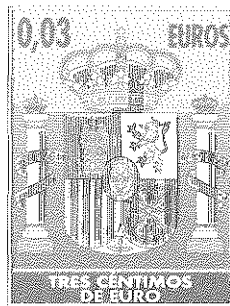
Ejercicio de generación	Sociedad	Pendiente de aplicación a principio del período	Aplicado en esta liquidación	Pendiente de aplicación en periodos futuros
2008	LIMASSOL	62.152,57	-	62.152,57
2008	XANTURRI	68.376,02	-	68.376,02
2009	XANTURRI	301.933,30	-	301.933,30
2010	LIMASSOL	3.887,66	-	3.887,66
2010	XANTURRI	196.875,00	-	196.875,00
2011	XANTURRI	86.250,00	-	86.250,00
2011	GVC	514.315,03	-	514.315,03
2012	XANTURRI	62.250,00	-	62.250,00
2012	GVC	511.809,99	-	511.809,99
TOTAL		1.807.849,57	-	1.807.849,57

Deducciones por donaciones:

Ejercicio de generación	Sociedad	Pendiente de aplicación a principio del período	Aplicado en esta liquidación	Pendiente de aplicación en periodos futuros
2009	KENTEL	10.347,05	-	10.347,05
2010	KENTEL	11.093,95	-	11.093,95
2011	KENTEL	3.500,00	-	3.500,00
2012	KENTEL	11.188,67	-	11.188,67
TOTAL		36.129,67	-	36.129,67

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 periodos futuros
2009	KENTEL	112.694,66	-	112.694,66
2010	LIMASSOL	6.895,20	-	6.895,20
TOTAL		119.589,86	-	119.589,86



0L3375785

CLASE 8.^a
GACETA DE

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2012
(expresada en Euros)

En cuanto al resto de sociedades, las bases imponibles negativas pendientes de deducir a 31 de diciembre de 2012 son las siguientes:

<u>Origen</u>	<u>Vto.</u>	<u>Xaxels</u> <u>Finance</u>	<u>GVC Gaesco</u> <u>Valores</u>	<u>GVC Gaesco</u> <u>Holding</u>	<u>GVC Gaesco</u> <u>Pensiones</u>	<u>GVC Gaesco</u> <u>Correduría</u>	<u>Total</u>
2008	2023	699.720,65	-	45.400,15	103.089,50	-	848.210,30
2009	2024	-	4.939.296,61	159.477,55	-	448,35	5.099.222,51
2010	2025	90.750,28	3.327.906,45	372.419,51	-	27.639,81	3.818.716,05
2011	2029	1.259.114,85	3.122.202,48	456.797,10	-	41.867,47	4.879.981,90
2012	2030	-	2.312.268,43	372.167,91	-	18.342,56	2.702.778,90
		<u>2.049.585,78</u>	<u>13.701.673,97</u>	<u>1.406.262,22</u>	<u>103.089,50</u>	<u>88.298,19</u>	<u>17.348.909,66</u>

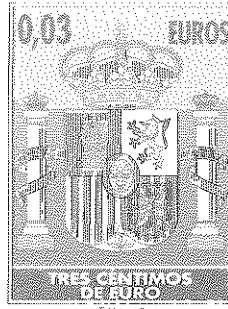
Todas las operaciones societarias llevadas a cabo por el Grupo en el ejercicio 2008 para la adquisición de las sociedades y rama de actividad pertenecientes al Grupo Gaesco, que se describen en la nota 1, se acogieron al régimen fiscal especial del capítulo VIII del título VII del Texto Refundido de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

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:

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</i>				
<i>puesta en equivalencia:</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	-	-
-	-	<u>2.414.625,30</u>	-	<u>6.446.697,00</u>
<i>Otras partes vinculadas:</i>				
Delforca, S.V.	-	35.400,00	-	509.745,51
Otros	<u>1.100.000,00</u>	-	-	<u>1.269.984,91</u>
	<u>1.100.000,00</u>	<u>35.400,00</u>	-	<u>1.779.730,42</u>
Total	<u>1.100.000,00</u>	<u>2.450.025,30</u>	-	<u>8.226.427,42</u>



OL3375786

CLASE 8.^a
OCTUBRE 2011

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2012
(expresada en Euros)

2011:

<u>Sociedad</u>	<u>Créditos a particulares</u>	<u>Resto de Activos</u>	<u>Deudas IF- Otras deudas</u>	<u>Resto de pasivos</u>
<i>Entidades del grupo integradas por puesta en equivalencia:</i>				
Limassol, S.A.	-	-	-	4.394.613,85
Kentel Product	-	22.224,32	-	646.451,29
Leskov Star	-	53,82	-	547.699,63
O.F.I.M.S.A.	-	-	-	1.049.994,18
Sentiu Product, S.L.	-	27,27	-	-
-	-	22.305,41	-	6.638.758,95
<i>Otras partes vinculadas:</i>				
Delforca, S.V.	-	35.400,00	532.908,25	30.616,79
Otros	1.080.506,03	-	-	-
	1.080.506,03	35.400,00	532.908,25	30.616,79
Total	1.080.506,03	57.705,41	532.908,25	6.669.375,74

Al 31 de diciembre de 2012 el Grupo tiene tres préstamos concedidos a Limassol S.L.U., Kentel product S.L.U. y Leskov Star S.L (véase Nota 3) por importes de 1.244, 302 y 783 miles de euros respectivamente con vencimiento el 31 de marzo de 2014 y devengando un interés del 4% anual. A 31 de diciembre de 2012 los intereses devengados no cobrados de dichos préstamos ascienden a 46, 8 y 4 miles de euros, respectivamente.

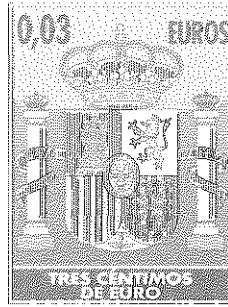
Al 31 de diciembre de 2012 el saldo deudor mantenido con otras partes vinculadas, corresponde al importe pendiente de cobro con un accionista ultimo del Grupo por la venta de un inmueble la cual ha generado una pérdida por importe de 70 miles de euros registrada en el epígrafe "Resultado de entidades valoradas por el método de la participación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, al haberse instrumentalizado la venta a través de una sociedad del grupo integrada por el método de la participación.

Al 31 de diciembre de 2012 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 4.330, 506, 546 miles de euros, respectivamente. Dichos préstamos vencen el 31 de marzo de 2014 y devengan un interés del 4% anual. Los intereses devengados no pagados ascienden a 174, 12 y 0 miles de euros, respectivamente.

Adicionalmente al 31 de diciembre de 2012, existen saldos fiscales con la Sociedad Dominante debido a que las sociedades vinculadas pertenecen al mismo Grupo Fiscal.

Finalmente, al 31 de diciembre de 2012 los saldos acreedores mantenidos con otras partes vinculadas corresponden a saldos con los accionistas últimos del Grupo Hacve los cuales no disponen de vencimiento ni devengan tipo de interés alguno.

Las transacciones efectuadas con empresas vinculadas no integradas en el Grupo Consolidable por el método de integración global durante el ejercicio 2012 y 2011, que corresponden a la prestación de servicios de administración, han sido las siguientes:



0L3375787

CLASE 8.^a
CONTABILIDAD

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2012
(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 puesta en equivalencia:</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>

2011:

	<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 puesta en equivalencia:</i>				
Limassol, S.L.	273.307,48	(154.286,96)	60.000,00	-
Kentel Product, S.L.	-	(50.540,82)	144.000,00	(2.251,08)
Leskov Star	-	(31.956,77)	-	-
O.F.I.M.S.A.	-	(16.000,00)	-	-
	<u>273.307,48</u>	<u>(252.784,55)</u>	<u>204.000,00</u>	<u>(2.251,08)</u>

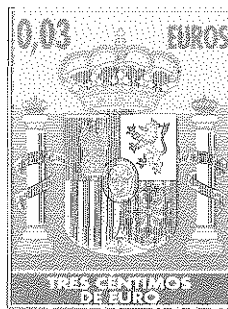
18. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

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.



OL3375788

CLASE 8.^a
GOBIERNO DE ESPAÑA

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2012
(expresada en Euros)

19. INFORMACIÓN RELATIVA AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y ALTA DIRECCIÓN

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

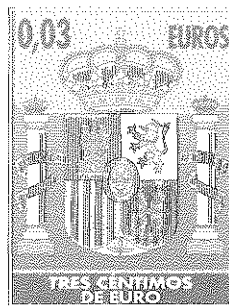
El total de remuneraciones percibidas por el personal de Alta dirección de la Sociedad Dominante ha sido de 64.146,60 euros (109.011,16 euros en 2011).

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.

Administrador	Cargo	(mismo o análogo complementario objeto)	Participación
Persona Jurídica - Hacve Assets SL			
Joan Hortalá i Arau	Presidente	Limassol S.L.U	43,07%
Joan Hortalá i Arau	Presidente	Kentel Product S.L.U.	43,07%
Joan Hortalá i Arau	Presidente	Xanturri S.L.U.	43,07%
Joan Hortalá i Arau	Presidente	Leskov Star S.L.U.	43,07%
Joan Hortalá i Arau	Presidente	GVC S.A.	43,07%
M ^a Angels Vallvé i Ribera	Vicepresidente	Limassol S.L.U	56,71%
M ^a Angels Vallvé i Ribera	Vicepresidente	Kentel Product S.L.U.	56,71%
M ^a Angels Vallvé i Ribera	Vicepresidente	Xanturri S.L.U.	56,71%
M ^a Angels Vallvé i Ribera	Vicepresidente	Leskov Star S.L.U.	56,71%
M ^a Angels Vallvé i Ribera	Vicepresidente	GVC S.A.	56,71%
Persona Física			
M ^a Angels Vallvé i Ribera	Administrador	Gega Assets S.L.	48,58%



CLASE 8.ª
CON SIGNIFICADO



0L3375789

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2012
(expresada en Euros)

20. 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 2012 ha informado que se han producido 15 reclamaciones, de las cuales 4 han sido estimadas por el departamento, 2 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, de las cuales solamente se ha resuelto 1 favorablemente a favor de la sociedad, y 1 reclamación por vía judicial, estando esta última pendiente de resolución a fecha de formulación de estas cuentas anuales. El Grupo no estima que de dichas resoluciones se deriven costes económicos y, en su caso, los mismos no serían significativos.

21. OTRA INFORMACIÓN – REMUNERACIÓN DE LOS AUDITORES

Durante los ejercicios 2012 y 2011, 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):

2012

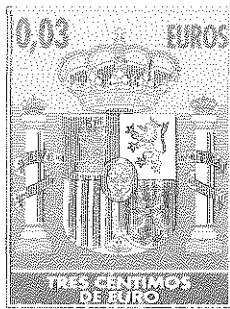
Descripción	Servicios prestados por el auditor de cuentas y por empresas vinculadas
Servicios de Auditoría	107.235
Otros servicios de Verificación	-
Total servicios de Auditoría y Relacionados	107.235
Servicios de Asesoramiento Fiscal	-
Otros Servicios	18.486
Total Servicios Profesionales	125.721

2011

Descripción	Servicios prestados por el auditor de cuentas y por empresas vinculadas
Servicios de Auditoría	104.418
Otros servicios de Verificación	-
Total servicios de Auditoría y Relacionados	104.418
Servicios de Asesoramiento Fiscal	-
Otros Servicios	18.000
Total Servicios Profesionales	122.418



CLASE 8.^a
ACTIVIDADES FINANCIERAS



0L3375790

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2012
(expresada en Euros)

22. GESTIÓN DE RIESGOS

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

Activos financieros:

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

Pasivos financieros

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

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

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

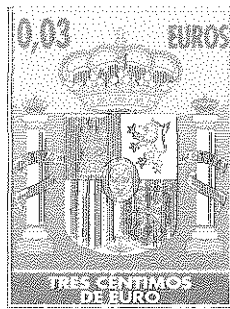
Riesgo de crédito

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

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

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

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



OL3375791

CLASE 8.ª
ACTIVIDADES

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2012
(expresada en Euros)

Riesgo de precio (o mercado)

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

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

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

Riesgo de tipo de cambio

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

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

Riesgo de tipo de interés

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

Riesgo de liquidez

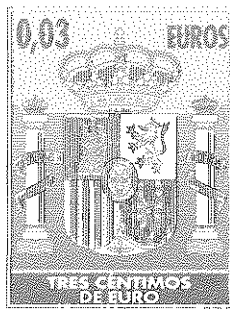
Tal como se ha mencionado en apartados anteriores, las posiciones mantenidas en instrumentos financieros en su mayor parte son a la vista o a muy corto plazo. La Sociedad, en base a la normativa interna y a la reguladora de las sociedades de inversión, tiene establecidos unos parámetros y coeficientes de liquidez que aseguran el cumplimiento de todos los compromisos de pago y liquidación de los pasivos financieros. Durante el ejercicio 2012 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 2012 se detalla en la nota 7 de esta memoria.

23. 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.



0L3375792

CLASE 8ª
ACTIVIDADES

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de Diciembre de 2012
(expresada en Euros)

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 2012.

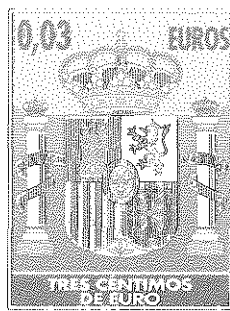
Los recursos propios computables del Grupo de acuerdo con la normativa que le es aplicable en la fecha de formulación de estas cuentas se detallan en la nota 6 de la memoria y ascienden a 31.928 miles de euros, lo que representa un superávit de 13.496 miles de euros respecto a los recursos mínimos exigibles por dicha normativa.

24. 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 8ª
COMERCIO INTERNET



0L3375793

Anexo I- Información por segmentos

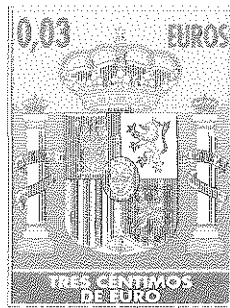
Balance de Situación consolidado a 31.12.2012

Distribución por Segmentos

	ACTIVO			Ajustes	Total
	Intermediación	Gestión Capitales	Otros	Consolidación	
Tesorería	20.417,52	-	343,18	-	20.760,70
Cartera de negociación	116.966,79	-	4.305.127,35	-	4.422.094,14
Activos financieros disponibles para la venta	197.019,11	2.705.344,88	31.888.594,20	-	34.790.958,19
Inversiones crediticias	97.612.723,57	1.000.459,37	1.146.907,71	-	99.760.090,65
Cartera de inversión a vencimiento	-	1.557.084,49	-	-	1.557.084,49
Participaciones	-	-	89.170.834,33	(62.018.070,18)	27.152.764,15
Activo material	2.041.088,70	243.083,94	-	-	2.284.172,64
Activo intangible	37.734.166,21	1.019,75	2.689.696,33	5.753.925,31	46.178.807,60
Activos fiscales	2.723.999,80	-	5.781.566,97	(134.490,85)	8.371.075,92
Resto de activos	3.492.039,97	106.247,10	3.586.295,25	(2.587.073,89)	4.597.508,43
TOTAL ACTIVO	143.938.421,67	5.613.239,53	138.569.365,32	(58.985.709,61)	229.135.316,91
	PASIVO			Ajustes	Total
	Intermediación	Gestión Capitales	Otros	Consolidación	
Derivados de negociación	-	-	-	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	96.243.114,08	167.865,64	12.735.527,11	-	109.146.506,83
Deudas con intermediarios financieros	56.782.122,18	55.998,43	12.453.077,66	-	69.291.198,27
Deudas con particulares	39.460.991,90	111.867,21	282.449,45	-	39.855.308,56
Otros pasivos financieros	-	-	-	-	-
Provisiones	-	-	-	-	-
Pasivos fiscales	7.631,26	212.717,04	5.235.728,53	(134.490,85)	5.321.585,98
Resto de pasivos	2.167.163,77	888.323,23	10.093.399,21	(2.587.073,89)	10.561.812,32
TOTAL PASIVO	98.417.909,11	1.268.905,91	28.064.654,85	(2.721.564,74)	125.029.905,13
FONDOS PROPIOS	45.537.446,85	4.161.805,85	73.032.785,82	(54.317.463,25)	68.414.575,27
Capital Escriturado	7.457.230,00	1.262.108,00	5.819.645,00	(8.719.338,00)	5.819.645,00
Prima de emisión	30.967.316,36	-	48.327.124,84	(30.967.316,36)	48.327.124,84
Reservas	8.495.531,79	2.536.583,57	383.177,77	(11.032.115,36)	383.177,77
Reservas de sociedades consolidadas	-	-	17.118.429,94	(3.898.370,33)	13.220.059,61
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad d	(1.382.631,30)	363.114,28	1.384.408,27	299.676,80	664.568,05
Dividendos y retribuciones (-)	-	-	-	-	-
AJUSTES POR VALORACIÓN	(16.934,29)	182.527,77	11.986.294,37	(49.182,12)	12.102.705,73
Activos financieros disponibles para la venta	(16.934,29)	182.527,77	11.986.294,37	(49.182,12)	12.102.705,73
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOC	45.520.512,56	4.344.333,62	85.019.080,19	(54.366.645,37)	80.517.281,00
Intereses minoritarios	-	-	25.485.630,28	(1.897.499,50)	23.588.130,78
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	143.938.421,67	5.613.239,53	138.569.365,32	(58.985.709,61)	229.135.316,91



CLASE 8.^a
CÓDIGO 801



0L3375794

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

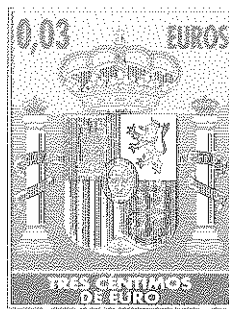
Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada a 31.12.2012

Distribución por Segmentos

	Intermediación	Gestión Patrimonios	Otros	Eliminación operaciones entre segmentos	Total
Intereses y rendimientos asimilados	1.028.813,74	83.922,72	122.756,42	-	1.235.492,88
Intereses y cargas asimiladas (-)	(701.735,17)	-	(715.984,05)	-	(1.417.719,22)
MARGEN DE INTERESES (+/-)	327.078,57	83.922,72	(593.227,63)	-	(182.226,34)
Rendimiento de instrumentos de capital	25.866,53	-	3.517.018,00	-	3.542.884,53
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	-	-	(1.566.698,26)	-	(1.566.698,26)
Comisiones percibidas	13.591.659,09	5.499.188,93	404.438,35	(2.521.382,51)	16.973.903,86
Comisiones pagadas (-)	(7.221.267,40)	(2.973.668,94)	(228.209,26)	2.521.382,51	(7.901.763,09)
Resultado de operaciones financieras (neto) (+/-)	1.660.325,12	82.908,54	80.802,51	-	1.824.036,17
Diferencias de cambio (neto) (+/-)	75.186,51	(1.121,66)	(1.856,28)	-	72.208,57
Otros productos de explotación	205.423,78	-	204.000,00	-	409.423,78
Otras cargas de explotación (-)	(288.465,28)	(1.108,26)	-	-	(289.573,54)
MARGEN BRUTO (+/-)	8.375.806,92	2.690.121,33	1.816.267,43	-	12.882.195,68
Gastos de personal (-)	(4.749.648,00)	(1.406.781,88)	(572.042,92)	-	(6.728.472,80)
Gastos generales (-)	(4.616.388,38)	(757.334,47)	(440.381,86)	-	(5.814.104,71)
Amortización (-)	(881.906,57)	(17.521,72)	(3.281,02)	-	(902.709,31)
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) (+/-)	(102.123,38)	-	(37.785,58)	-	(139.908,96)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION (+/-)	(1.974.259,41)	508.483,26	762.776,05	-	(703.000,10)
Pérdidas por deterioro de otros activos	-	-	-	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (+/-)	(1.974.259,41)	508.483,26	762.776,05	-	(703.000,10)
Impuesto sobre beneficios (+/-)	591.628,11	(145.368,98)	723.738,43	-	1.169.997,56
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE OPERACIONES CON	(1.382.631,30)	363.114,28	1.486.514,48	-	466.997,46
Resultado de operaciones interrumpidas (neto) (+/-)	-	-	-	-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (+/-)	(1.382.631,30)	363.114,28	1.486.514,48	-	466.997,46
Resultado atribuido a la entidad dominante (+/-)	(971.982,72)	255.267,48	1.381.283,29	-	664.568,05
Resultado atribuido a intereses minoritarios (+/-)	(410.648,58)	107.846,80	105.231,19	-	(197.570,59)



CLASE 8.^a
CLASE 8.^a



OL3375795

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012.

Entorno Económico y Mercados Financieros

La crisis de la deuda soberana europea, las tensiones de los mercados financieros de los países de la periferia de la UEM y el desacoplamiento del crecimiento económico de la zona Euro respecto del resto de economías desarrolladas fueron los principales focos de preocupación durante el ejercicio 2012. Con el objetivo de superar la situación de fragmentación del sistema financiero europeo derivada de la desconfianza acerca de la capacidad de recuperación de los países periféricos del viejo continente, el BCE inyectó en el sistema grandes cantidades de liquidez a través de las operaciones de financiación a tres años (LTRO).

Con el objetivo de recuperar la confianza de la inversión internacional a través del saneamiento del sector financiero, el gobierno español aprobó dos reales decretos en febrero y mayo. La reforma persiguió aumentar el nivel de provisiones de la cartera inmobiliaria de las entidades de crédito para cubrir el riesgo de un deterioro adicional del precio de los activos inmobiliarios problemáticos o de aquellos activos no problemáticos ligados a los sectores constructor e inmobiliario. Paralelamente, el sector financiero prosiguió con el proceso de reducción de capacidad ya iniciado hace 4 años.

La persistencia de las tensiones financieras acabó por debilitar la demanda interna y, por lo tanto, descendió el nivel de actividad económica en España. El deterioro del mercado laboral –tasa de desempleo superior al 25%– y el aumento de la presión fiscal aceleró el ritmo de contracción del consumo privado, en parte paliado por el mayor dinamismo de las exportaciones.

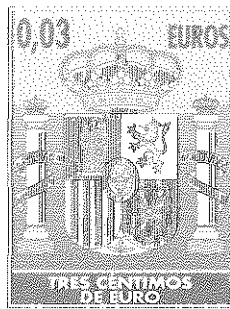
En este punto se hizo patente que la política monetaria expansiva y la reducción del déficit público y de la deuda de la periferia de Europa no podían solucionar de por sí la crisis de la deuda soberana, y que se hacía necesario sentar las bases para garantizar la supervivencia del Euro a través de la unión bancaria y fiscal.

En el contexto del acuerdo para la formación de un supervisor bancario único, el recrudecimiento de las tensiones financieras en España determinó la solicitud por parte del Gobierno de un importe máximo de 100.000 millones de euros en fondos para la reestructuración del sistema financiero. El memorando de entendimiento, firmado en el mes de julio, impuso estrictas condiciones para las entidades bancarias. Tras realizarse las pruebas de resistencia agregadas en las que se cifró las necesidades de recapitalización de la banca española entre 51.000 y 62.000 millones de euros se realizaron los trabajos tendentes a cuantificar las necesidades específicas de las entidades, que quedaron clasificadas en grupos en función del nivel de ayudas públicas que requerían.

En el mes de agosto, el BCE anunció su decisión de apoyar incondicionalmente la unidad del Euro mediante un programa de compras ilimitadas de deuda soberana en el mercado secundario para aquellos países que solicitaran asistencia financiera y cumplieran con la estricta condicionalidad del acuerdo. La declaración de intenciones del BCE redujo la tensión financiera de forma considerable y contribuyó a aumentar la confianza en la economía española. Así, desde el mes de septiembre, la capacidad de acceso de emisores españoles a los mercados primarios fue aumentando paulatinamente a la vez que se redujo la dependencia de la financiación del BCE y la salida de capitales al extranjero. No obstante la mejora de la percepción del riesgo España por parte de los mercados internacionales, la actividad económica continuó debilitándose y el PIB del conjunto del año 2012 cayó el 1,4%. Las intervenciones del BCE ayudaron a que las condiciones de financiación del sector privado no se endurecieran más. Sin embargo, el acceso al crédito bancario continuó debilitándose.



CLASE 8.^a
© 2012 HACE



OL3375796

En diciembre se hizo efectivo el primer desembolso del Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE) de 39.500 millones de euros para la recapitalización del sistema financiero. El Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB) utilizó 37.000 millones para recapitalizar las cuatro entidades bancarias nacionalizadas. SAREB (Sociedad de Gestión de Activos Procedentes de la Reestructuración Bancaria) comenzó a operar y recibió los activos problemáticos de las entidades financieras nacionalizadas.

Pese a la discreta evolución de las variables macroeconómicas de la Eurozona, el precio de los activos cotizados en los mercados financieros evolucionó de forma positiva a lo largo del ejercicio 2012, especialmente a partir de la segunda mitad del año. La mejora de la crisis de la deuda soberana en España e Italia, fundamentalmente, determinó la reducción de la aversión al riesgo por parte de los inversores y fomentó un renovado apetito por la renta fija soberana periférica y la renta variable.

En cómputo anual, la renta variable mundial se situó en terreno positivo, con revaloraciones de 13,4% en el caso del índice SP500, 13,8% en el caso del EuroStoxx50, 22,9% en el caso del Nikkei225 y 15,2% del MSCI Emerging Markets. Las bolsas de los países periféricos del Euro se unieron a las alzas generalizadas, si bien el Ibex35 fue una excepción y retrocedió un moderado 4,66% en el año. Durante los primeros meses de 2013 los principales índices mundiales mantienen el buen tono generalizado.

Evolución de los negocios del Grupo Consolidado en el ejercicio 2012

Pese a la extrema volatilidad y vaivenes de los mercados financieros y la difícil situación macroeconómica de los países de la Unión Europea, especialmente en España, el Grupo Hacve ha finalizado el ejercicio 2012 con mejor resultado económico que el año precedente, pese a no haber alcanzado todavía la senda de los beneficios.

El Grupo Hacve opera en el sector financiero e inmobiliario, pero 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, cabe destacar que, en términos de comparación interanual, las principales magnitudes de la cuenta de explotación del Grupo (comisiones percibidas, comisiones netas, margen bruto, gastos de explotación) han evolucionado mejor que la media del sector financiero en el que opera.

La aportación a la mejora de los resultados se ha debido fundamentalmente a la disminución de gastos de personal y gastos generales así como al beneficio obtenido en las operaciones financieras, las cuales en su gran parte son aportadas por las sociedades dependiente XAXELS, SICAV y GVC Gaesco Valores, SV, SA. La aportación de las entidades valoradas por el método de participación continúa siendo negativa, ya que la mayor parte de éstas operan en el sector inmobiliario y las circunstancias actuales obligan al registro contable de deterioros, que se estima revertirán en el futuro.

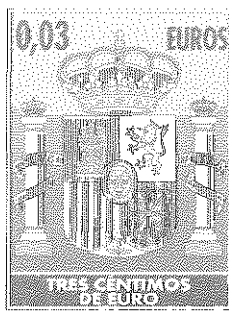
La sociedad dependiente Xanturri, S.L. ha reconocido contablemente en el ejercicio 2012 deducciones fiscales pendientes de compensar correspondientes a ejercicios por un importe de 653.434,32 € y que se reflejan como menos impuestos sobre beneficios del presente ejercicio.

El beneficio consolidado atribuido al Grupo HACVE, una vez considerado los efectos impositivos, ha sido en el ejercicio 2012 de 664.568,05 € (453.177,28 miles de euros en el ejercicio 2011).

Los ajustes de valoración de los activos disponibles para la venta (sociedades del grupo y sociedades integradas por el método de participación) se han reducido como consecuencia de las variaciones en su valoración (debido principalmente a la acciones de Bolsas y Mercados) en 2.445 miles de euros y éste es el principal motivo por el patrimonio neto pasado de 82.347 miles en el ejercicio 2011 a 80.517 miles de euros en el ejercicio 2012.



CLASE 8.ª
ACTIVO



0L3375797

Variaciones en el perímetro de consolidación

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

- la disminución de la participación en la sociedad dependiente Xaxels SICAV que ha pasado de poseer el 68,67% al 31/12/2011 al 62,63 % al 31/12/2012, como consecuencia de la venta de participaciones realizadas durante el ejercicio 2012.
- Incremento de la participación en el Grupo GVC Gaesco (en la que HACVE participa a través de la sociedad GVC Gaesco Holding, S.L.) derivado de las ampliaciones de capital realizadas por dicha sociedad dependiente, en las que no han acudido el resto de socios minoritarios. La participación ha pasado del 69,235 % en 2011 a 70,30% a 31 de diciembre de 2012.
- Asimismo, el Grupo Hacve no ha acudido a la ampliación realizada en 2012 por la sociedad asociada, Sentiu Product, S.L. y por este motivo la participación ha pasado del 25% a 31/12/2011 al 24,18% a 31/12/12. En consecuencia, también se ha reducido para el Grupo Hacve la participación que Sentiu Product, S.L. tiene en Immoassets, S.I.L., el Grupo ha pasado a poseer el 24,17% a 31/12/12 con respecto al 24,99% a 31/12/11.

Gestión de riesgos. Instrumentos Financieros

La política de gestión de riesgos se detalla y explica en la nota 23 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012.

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

Activos financieros:

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

Pasivos financieros

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

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

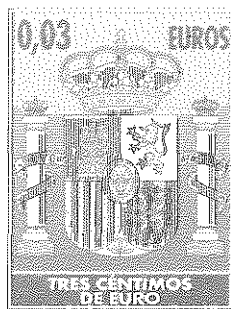
Los principales riesgos derivados de los instrumentos financieros son principalmente el riesgo de crédito y el riesgo de precio (o de mercado), y, en menor medida, los demás riesgos de tipo de cambio, de liquidez y de tipo de interés.

Adquisiciones de acciones propias

Durante el ejercicio 2012 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 2012 de autocartera.



CLASE 8.ª
UNION PATENT



0L3375798

Actividades de Investigación y Desarrollo

Este apartado no resulta de aplicación para el Grupo

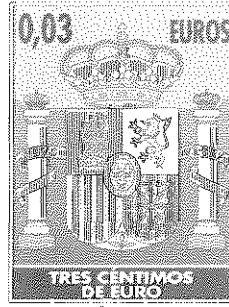
Acontecimientos importantes para el Grupo ocurridos después del cierre

No se han producido acontecimientos importantes desde la fecha del cierre del ejercicio 2012 a la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas correspondientes a dicho ejercicio.

En Barcelona, a 26 de marzo de 2013



CLASE 8.^a
ALBANO CHARTER DE TIMBRE DEL ESTADO



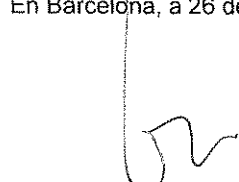
OL5271254

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas

Diligencia que extienden los Administradores de HACVE ASSETS, S.L. y sociedades dependientes, para hacer constar que, tras la formulación de las cuentas anuales e informe de gestión correspondientes al ejercicio 2012 de HACVE ASSETS, S.L. y sociedades dependientes, por el Consejo de Administración de la citada sociedad en su reunión del día 26 de marzo de 2013, los Consejeros han procedido a la firma del presente documento, comprensivo de las mencionadas cuentas anuales e informe de gestión, que se compone de 88 hojas de papel timbrado referenciadas con la numeración OL3375711 a OL3375797, más esta hoja número OL5271254, figurando la firma de cada uno de los Consejeros a continuación de la presente diligencia.

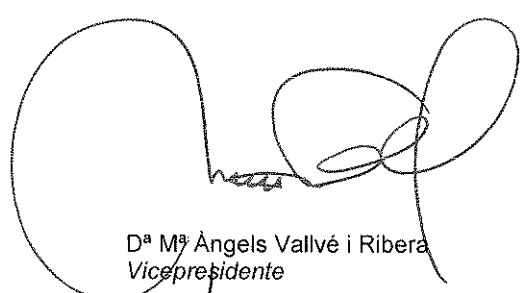
En Barcelona, a 26 de marzo de 2013


D. Joan Hortalà Arau
Presidente

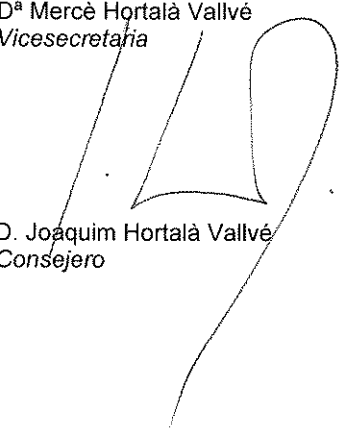

D.ª Carmen Hortalà Vallvé
Secretaria


D. Joan Hortalà Vallvé
Consejero

D. Rafael Hortalà Vallvé
Consejero


D.ª M.ª Àngels Vallvé i Ribera
Vicepresidenta


D.ª Mercè Hortalà Vallvé
Vicesecretaria


D. Joaquim Hortalà Vallvé
Consejero