

**HACVE ASSETS, S.L.
y Sociedades Dependientes**

Cuentas Anuales Consolidadas
del ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2018 e
Informe de Gestión Consolidado,
junto con el Informe de Auditoría
Independiente

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los socios de HACVE ASSETS, S.L.:

Opinión con salvedades

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de HACVE ASSETS, S.L. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, excepto por los efectos de la cuestión descrita en la sección *Fundamento de la opinión con salvedades* de nuestro informe, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.a) de la memoria consolidada) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión con salvedades

Tal y como se indica en la nota 10, el Grupo mantenía a 31 de diciembre de 2015 un fondo de comercio por importe de 35.542 miles de euros que se originó, en el ejercicio 2008 en la adquisición de la rama de actividad de mercados organizados de Gaesco Bolsa, S.V., S.A. y del negocio de General de Valores y Cambios, S.V., S.A. Adicionalmente el Grupo mantenía, al 31 de diciembre de 2015, un fondo de comercio de consolidación por importe de 8.650 miles de euros derivado de la integración de las sociedades General de Valores y Cambios, S.A., Limassol, S.L. y de determinadas sociedades que conforman parte del Grupo GVC Gaesco Holding. Con efectos el 1 de enero de 2016 entró en vigor el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, que establece que el fondo de comercio es un activo de vida útil definida y debe ser objeto de amortización lineal durante su vida útil, que se presume en 10 años. Dicho Real Decreto incluía una disposición transitoria que permitía optar por amortizar este activo con cargo a reservas siguiendo un criterio lineal y una vida útil de 10 años desde la fecha de adquisición. El valor en libros que subsistiese se amortizaría prospectivamente con cargo de la cuenta de pérdidas y ganancias. En aplicación de dicha disposición transitoria, el Grupo debería haber amortizado la parte proporcional del fondo de comercio procedente de la rama de actividad y del negocio adquiridos y el fondo de comercio de consolidación con cargo al epígrafe "Reservas", procediendo a amortizar el importe restante con cargo a la cuenta de resultados de los ejercicios 2015 y siguientes. Dado que el Grupo amortizó, a la fecha de primera aplicación, la totalidad de los fondos de comercio anteriormente mencionados con cargo al epígrafe "Reservas", el epígrafe "Activo intangible" al 31 de diciembre de 2018 debería incrementarse en 252 miles de euros (3.927 miles de euros en relación con las cifras comparativas a 31 de diciembre de 2017), el patrimonio neto del ejercicio 2018 debería incrementarse en 189 miles de euros (3.073 miles de euros en relación con las cifras comparativas a 31 de diciembre de 2017), y el resultado neto consolidado del ejercicio 2018 debería reducirse en 2.885 miles de euros (3.531 miles de euros en relación con las cifras comparativas a 31 de diciembre de 2017).

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Además de la cuestión descrita en la sección *Fundamento de la opinión con salvedades*, hemos determinado que los riesgos que se describen a continuación son los riesgos más significativos considerados en la auditoría que se deben comunicar en nuestro informe.

Recuperabilidad de activos por impuesto diferido

Descripción

El balance consolidado al 31 de diciembre de 2018 incluye un saldo de 13.777 miles de euros de activos por impuestos diferidos, de los cuales 5.088 miles de euros corresponden a créditos fiscales por bases imponibles negativas recuperables en el contexto del grupo fiscal español encabezado por la Sociedad dominante.

Al cierre del ejercicio, la Dirección del Grupo prepara modelos financieros para evaluar la recuperabilidad de las bases imponibles negativas activadas, considerando las novedades legislativas, las plusvalías sobre las inversiones inmobiliarias y los últimos planes de negocio aprobados.

Identificamos este aspecto como relevante en nuestra auditoría ya que la preparación de estos modelos requiere de un elevado nivel de juicio, básicamente en lo que respecta a las proyecciones de evolución de los negocios que afectan a la estimación realizada sobre la recuperación de los créditos fiscales.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, la revisión de los mencionados modelos financieros, incluyendo el análisis de la coherencia de los resultados reales obtenidos por los distintos negocios pertenecientes al Grupo GVC Gaesco en comparación con los proyectados en el modelo del ejercicio anterior, la obtención de la evidencia de la aprobación de los resultados presupuestados incluidos en el modelo del ejercicio actual y la adecuación del tratamiento fiscal de sus operaciones a la normativa fiscal aplicable, así como la razonabilidad de las proyecciones de los ejercicios futuros y de las plusvalías sobre las inversiones inmobiliarias consideradas, y la congruencia de las mismas con las utilizadas en otros juicios y estimaciones.

Por último, hemos evaluado si la nota 17 de las cuentas anuales consolidadas adjuntas contiene los desgloses requeridos a este respecto por el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo.

Reconocimiento de ingresos de por comisiones percibidas por los servicios de transmisión y ejecución de órdenes

Descripción

Una parte muy importante de los ingresos del Grupo corresponden a las comisiones percibidas por los servicios de transmisión y ejecución de órdenes, los cuales se encuentran recogidos en el programa de actividades, registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de GVC Gaesco Beka, S.V., S.A.U., sociedad perteneciente al Grupo.

El registro de los ingresos por comisiones percibidas por los servicios de transmisión y ejecuciones de órdenes, si bien no resulta complejo en cuanto a su cálculo, implica una casuística específica asociada a las distintas operaciones efectuadas, así como la realización de cálculos que requieren de un tratamiento masivo de datos. Este hecho, junto a que estos ingresos representan un importe significativo (36%) del total de las comisiones percibidas en el ejercicio 2018, motiva que esta área sea considerada uno de los aspectos más relevantes de nuestra auditoría.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados, hemos obtenido conocimiento del control interno relevante para la auditoría mediante el entendimiento de los procesos y criterios utilizados por el Grupo y, en particular, en relación al adecuado registro de ingresos por comisiones percibidas por los servicios de transmisión y ejecución de órdenes. Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron procedimientos sustantivos de recálculo masivo de determinadas comisiones relacionadas con las operaciones generadas por el Grupo, y verificación que las condiciones estén correctamente parametrizadas en el sistema, para verificar que los inputs utilizados por el sistema de cálculo de las comisiones sean correctos. Para ello, hemos involucrado a especialistas internos en sistemas de información tecnológica y el tratamiento masivo de datos.

Por último, hemos evaluado la adecuación de los desgloses de información facilitados en la memoria de las cuentas anuales consolidadas (véase nota 15) con los requeridos por el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

Reconocimiento de ingresos por comisiones percibidas por el servicio de gestión y administración de Instituciones de Inversión Colectiva

Descripción

Una parte muy importante de los ingresos del Grupo corresponden a comisiones percibidas por el servicio de gestión y administración de Instituciones de Inversión Colectiva, el cual se encuentra recogido en el programa de actividades registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores de GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad perteneciente al Grupo.

El adecuado registro de los ingresos por comisiones percibidas descritos anteriormente se ha considerado la cuestión clave para nuestra auditoría debido a que representan un importe significativo (42%) del total de las comisiones percibidas en el ejercicio 2018 y a que dicho registro depende del cumplimiento de las condiciones acordadas contractualmente con cada cliente o reflejadas en los correspondientes folletos de los fondos de inversión gestionados por el Grupo.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados, hemos obtenido conocimiento del control interno relevante para la auditoría mediante el entendimiento de los procesos y criterios utilizados por el Grupo, y en particular, en relación al adecuado registro de ingresos por comisiones percibidas por el servicio de gestión y administración de Instituciones de Inversión Colectiva.

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, la verificación, para la totalidad de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas, de que las condiciones y los porcentajes de comisión acordados contractualmente o reflejados en los correspondientes folletos han sido debidamente aplicados durante el ejercicio y cumplen, en su caso, con los límites establecidos en la normativa aplicable.

Asimismo, hemos realizado procedimientos analíticos sustantivos y pruebas en detalle, para cada una de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas, consistentes en el recálculo de los ingresos por comisiones percibidas por la Sociedad conforme a las condiciones acordadas y verificación, para una muestra, del cobro de dichas comisiones.

Por último, hemos evaluado la adecuación de los desgloses de información facilitados en la memoria de las cuentas anuales consolidadas (véase nota 15) con los requeridos por el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

Valoración de Inversiones Inmobiliarias

Descripción

El Grupo gestiona una cartera de activos inmobiliarios de naturaleza principalmente urbana para su arrendamiento (oficinas, parkings, viviendas, terrenos, etc.) situados en su mayor parte en Barcelona y Girona. El Grupo valora estos activos a coste de adquisición, registrando en su caso los necesarios deterioros si el valor de mercado de los mismos fuera inferior.

El Grupo periódicamente utiliza terceros ajenos al Grupo como expertos para determinar el valor razonable de sus activos inmobiliarios. Dichos expertos tienen experiencia sustancial en los mercados en los cuales opera el Grupo y utilizan metodologías y estándares de valoración ampliamente usados en el mercado.

Los aspectos mencionados, así como la relevancia de la cartera de activos inmobiliarios mantenida, que figura registrada por un valor neto contable total de 17.360 miles de euros a cierre del ejercicio 2018, suponen que consideremos la situación descrita como uno de los aspectos más relevantes de nuestra auditoría.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados, hemos obtenido conocimiento del control interno relevante para la auditoría mediante el entendimiento de los procesos y criterios utilizados por el Grupo, y en particular, en relación a la adecuada valoración de las inversiones inmobiliarias.

Hemos obtenido los informes de valoración de los expertos contratados por el Grupo para la valoración de la totalidad de la cartera inmobiliaria, evaluado la competencia, capacidad y objetividad de los mismos, así como la adecuación de su trabajo para que sea utilizado como evidencia de auditoría. En este sentido hemos analizado y concluido sobre la razonabilidad de los procedimientos y metodología de valoración utilizada por los expertos contratados por la Dirección de la Sociedad.

Por último, hemos evaluado la adecuación de los desgloses de información facilitados en la memoria de las cuentas anuales consolidadas (véase nota 9) con los requeridos por el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

Otra información: Informe de gestión consolidado

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, salvo por la incorrección material indicada en el párrafo siguiente, la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Como se describe en la sección *Fundamento de la opinión con salvedades*, existe una incorrección material en las cuentas anuales consolidadas adjuntas. Hemos concluido que dicha circunstancia afecta de igual manera y en la misma medida al informe de gestión consolidado.

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

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

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

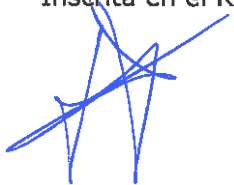
Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas

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

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

En el Anexo I de este informe de auditoría se incluye una descripción más detallada de nuestras responsabilidades en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas. Esta descripción que se encuentra en el Anexo I es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

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



Álvaro Quintana
Inscrito en el R.O.A.C. nº 21435

7 de junio de 2019

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

DELOITTE, S.L.

2019 Núm. 20/19/07944

96,00 EUR

IMPORT COL·LEGIAL:

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

Anexo I de nuestro informe de auditoría

Adicionalmente a lo incluido en nuestro informe de auditoría, en este Anexo incluimos nuestras responsabilidades respecto a la auditoría de las cuentas anuales consolidadas.

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª

PERCIBIDA



ON7076826

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances Consolidados

a 31 de diciembre de 2018 y 2017

(expresados en Euros)

ACTIVO

	<u>Nota</u>	<u>31/12/2018</u>	<u>31/12/2017 (*)</u>
Tesorería		28.179,73	32.448,15
Cartera de negociación	7.a	1.198.085,61	128.997,54
Valores representativos de deuda		84.827,87	6.633,30
Instrumentos de capital		121.651,74	122.364,24
Derivados de negociación		991.606,00	-
Activos financieros disponibles para la venta	7.b	54.881.209,56	59.735.068,48
Instrumentos de capital		54.881.209,56	59.735.068,48
Inversiones crediticias		116.205.756,50	98.786.703,41
Crédito a intermediarios financieros	7.c	105.967.864,22	94.653.840,49
Crédito a particulares	7.d	10.237.892,28	4.132.862,92
Otros activos financieros		-	-
Cartera de inversión a vencimiento		-	-
Activos no corrientes en venta		-	-
Participaciones	3	6.705.117,47	4.685.926,92
Entidades Multigrupo		-	-
Entidades Asociadas		6.705.117,47	4.685.926,92
Contratos de seguros vinculados a pensiones		-	-
Activo material	9	19.982.670,38	19.959.497,80
De uso propio		2.622.937,63	2.737.347,72
Inversiones inmobiliarias		17.359.732,75	17.222.150,08
Activo intangible	10	3.526.472,51	3.088.029,18
Fondo de comercio		-	-
Otro activo intangible		3.526.472,51	3.088.029,18
Activos fiscales	17	14.046.251,41	14.896.795,48
Corrientes		269.144,19	154.827,11
Diferidos		13.777.107,22	14.741.968,37
Resto de activos	6 y 8	7.864.636,22	6.405.201,06
TOTAL ACTIVO		224.438.379,39	207.718.668,02

Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance consolidado al 31 de diciembre de 2018.

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



CLASE 8.ª



ON7076827

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTESBalances Consolidados
a 31 de diciembre de 2018 y 2017
(expresados en Euros)**PASIVO Y PATRIMONIO NETO**

	Nota	31/12/2018	31/12/2017 (*)
Cartera de negociación		1.541.112,80	-
Derivados de negociación	7.a	1.541.112,80	-
Pasivos financieros a coste amortizado		123.184.579,07	103.517.765,13
Deudas con intermediarios financieros	7.c	37.829.938,83	27.635.288,41
Deudas con particulares	7.d	85.354.640,24	75.882.476,72
Otros pasivos financieros		-	-
Provisiones	12	2.959.886,09	722.867,04
Fondos para pensiones y obligaciones similares		-	-
Otras provisiones		2.959.886,09	722.867,04
Pasivos fiscales	17	389.804,77	451.809,41
Corrientes		-	-
Diferidos		389.804,77	451.809,41
Resto de pasivos	6 y 8	8.597.344,85	9.514.425,68
TOTAL PASIVO		136.672.727,58	114.206.867,26
FONDOS PROPIOS	6	52.391.545,75	52.731.268,99
Capital Escriturado		5.926.006,00	5.926.006,00
Prima de emisión		49.209.921,14	49.209.921,14
Reservas		7.268.015,46	5.649.062,25
Reservas de entidades valoradas por el método de la participación (+/-)		(9.541.520,12)	(10.437.614,43)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante (+/-)		(470.876,73)	2.383.894,03
AJUSTES POR VALORACIÓN	6	26.628.376,45	30.950.203,81
Activos financieros disponibles para la venta		26.373.414,19	30.950.203,81
Diferencias de cambio (+/-)		(1.265,27)	-
Ajustes por valoración en Sociedades por el método de la participación		256.227,53	-
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE		79.019.922,20	83.681.472,80
INTERESES MINORITARIOS	6.g	8.745.729,61	9.830.327,96
TOTAL PATRIMONIO NETO		87.765.651,81	93.511.800,76
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		224.438.379,39	207.718.668,02
PRO-MEMORIA			
Avaes y Garantías		4.062.974,62	6.080.127,55
Derivados Financieros		17.923.575,74	-
Otras cuentas de riesgo y compromiso	13	2.210.000,00	3.179.000,00
TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO		24.196.550,36	9.259.127,55
Depósito de títulos	14	2.083.235.500,41	2.816.068.036,99
Patrimonio gestionado	14	1.469.492.387,83	1.581.853.723,20
Otras cuentas de orden	13	241.986.715,95	248.196.756,21
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN		3.794.714.604,19	4.646.118.516,40

Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance consolidado al 31 de diciembre de 2018.

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



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



ON7076828

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas

de los ejercicios 2018 y 2017

(expresadas en Euros)

	Nota	2018	2017 (*)
Intereses y rendimientos asimilados	15.a	107.722,83	109.031,23
Intereses y cargas asimiladas (-)	15.a	(636.318,36)	(643.176,53)
MARGEN DE INTERESES (+/-)		(528.595,53)	(534.145,30)
Rendimiento de instrumentos de capital	15.a	3.403.886,48	3.420.223,69
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (+/-)	3 y 6.f	215.645,23	93.344,72
Comisiones percibidas	15.b	33.594.189,04	34.773.102,06
Comisiones pagadas (-)	15.b	(11.097.286,87)	(11.419.318,05)
Resultado de operaciones financieras (neto) (+/-)	15.c	(688.051,26)	1.437.691,76
<i>Cartera de negociación (+/-)</i>		<i>(659.394,75)</i>	<i>1.333.838,42</i>
<i>Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)</i>		<i>(20.399,65)</i>	<i>112.006,57</i>
<i>Otros (-/-)</i>		<i>(8.256,86)</i>	<i>(8.153,23)</i>
Diferencias de cambio (neto) (+/-)	11	17.549,18	26.025,56
Otros productos de explotación	15.f	869.413,44	805.631,67
Otras cargas de explotación (-)	15.e	(617.778,17)	(738.997,15)
MARGEN BRUTO (+/-)		25.168.971,54	27.863.558,96
Gastos de personal (-)	16.a	(11.998.342,16)	(13.504.715,69)
Gastos generales (-)	16.b	(10.728.130,29)	(10.793.048,13)
Amortización (-)	9-10	(1.693.500,71)	(1.599.894,32)
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	12	(2.770.306,32)	(120.321,77)
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) (+/-)	15.d	(379.702,00)	(78.842,34)
<i>Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)</i>		<i>(5,00)</i>	<i>(48.412,90)</i>
<i>Inversiones crediticias (+/-)</i>		<i>(379.697,00)</i>	<i>(30.429,44)</i>
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION (+/-)		(2.401.009,94)	1.766.736,71
Pérdidas por deterioro resto activos		69.314,12	78.000,00
<i>Activos materiales e intangibles</i>	9-10	<i>366.528,54</i>	<i>78.000,00</i>
<i>Fondo de comercio de consolidación</i>			
<i>Resto de Activos</i>		<i>(297.214,42)</i>	
Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	3	953.621,29	(23.835,72)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (+/-)		(1.378.074,53)	1.820.900,99
Impuesto sobre beneficios (+/-)	17	439.383,31	254.717,75
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE OPERACIONES CONTINUADAS (+/-)		(938.691,22)	2.075.618,74
Resultado de operaciones interrumpidas (neto) (+/-)			
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (+/-)		(938.691,22)	2.075.618,74
Resultado atribuido a la entidad dominante (+/-)	6.f	(470.876,73)	2.383.894,03
Resultado atribuido a intereses minoritarios (+/-)	6.g	(467.814,49)	(308.275,29)
Beneficio por acción			
Básico		(0,08)	0,40
Diluido		(0,08)	0,40

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 2018.

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

**CLASE 8.ª**

CONTABILIZACIÓN DE LAS OPERACIONES



ON7076829

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS****EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017****A) Estados de ingresos y gastos reconocidos
(expresados en Euros)**

	2018	2017 (*)
A) Resultado consolidado del ejercicio	(938.691,22)	2.075.618,74
B) OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS	(4.324.347,56)	(2.507.483,38)
1. Activos financieros disponibles para la venta	(4.689.766,12)	(2.437.303,06)
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(4.710.596,22)	(2.325.237,09)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	20.399,65	(112.065,97)
c) Otras reclasificaciones	430,45	-
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	(1.265,27)	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(1.265,27)	-
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	256.227,53	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	256.227,53	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
8. Resto de ingresos y gastos reconocidos	-	-
9. Impuesto sobre beneficio	110.456,30	(70.180,32)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+-B)	(5.263.038,78)	(431.864,64)
a) Atribuidos a la entidad dominante	(4.792.704,09)	(129.874,35)
b) Atribuidos a los intereses minoritarios	(470.334,69)	(301.990,29)

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 2018.

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



ON7076830

CLASE 8.ª

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto
(expresados en Euros)

	TOTAL FONDOS PROPIOS								
	Capital	Prima emisión	Reservas	Reservas en Sociedades Consolidadas	Resultado del Ejercicio	TOTAL FONDOS PROPIOS	Ajustes valoración	Intereses Minoritarios	TOTAL PAT. NETO
Saldo final en 2016 (*)	5.926.006,00	49.209.921,14	388.203,50	(5.599.188,49)	(3.004.810,12)	46.920.132,03	33.463.972,19	9.147.472,81	89.531.577,03
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	2.749.994,58	-	2.749.994,58	-	-	2.749.994,58
Saldo inicial ajustado en 2017 (*)	5.926.006,00	49.209.921,14	388.203,50	(2.849.193,91)	(3.004.810,12)	49.670.126,61	33.463.972,19	9.147.472,81	92.281.571,61
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	2.383.894,03	2.383.894,03	(2.513.768,38)	(301.990,29)	(431.864,64)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	11.985,85	(2.339.547,62)	3.004.810,12	677.248,35	-	984.845,44	1.662.093,79
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	-	-	11.985,85	(3.016.795,97)	3.004.810,12	-	-	-	-
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio	-	-	-	677.248,35	-	677.248,35	-	984.845,44	1.662.093,79
Saldo final en 2017 (*)	5.926.006,00	49.209.921,14	400.189,35	(5.188.741,53)	2.383.894,03	52.731.268,99	30.950.203,81	9.830.327,96	93.511.800,76
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado en 2018 (*)	5.926.006,00	49.209.921,14	400.189,35	(5.188.741,53)	2.383.894,03	52.731.268,99	30.950.203,81	9.830.327,96	93.511.800,76
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	(470.876,73)	(470.876,73)	(4.321.827,36)	(470.334,69)	(5.263.038,78)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	49.744,79	2.465.302,73	(2.383.894,03)	131.153,49	-	(614.263,66)	(483.110,17)
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución dividendos/remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	49.744,79	2.334.149,24	(2.383.894,03)	-	-	-	-
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio	-	-	-	131.153,49	-	131.153,49	-	(614.263,66)	(483.110,17)
Saldo final en 2018	5.926.006,00	49.209.921,14	449.934,14	(2.723.438,80)	(470.876,73)	52.391.545,75	26.628.376,45	8.745.729,61	87.765.651,81

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 2018.

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

**CLASE 8.ª**

ON7076831

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTESEstados de Flujos de Efectivo Consolidados
de los ejercicios 2018 y 2017
(expresados en Euros)

(Método indirecto)

	2018	2017 (*)
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	6.617.082,59	(4.125.214,46)
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(1.378.074,53)	1.820.900,99
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación	3.625.383,12	1.522.993,85
Amortización (+)	1.693.500,71	1.599.894,32
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos (+/–)	676.911,42	843,34
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/–)	2.770.306,32	120.321,77
Deterioro del inmovilizado (+/–)	(366.528,54)	-
Otras partidas (+/–)	(1.148.806,79)	(198.065,58)
Resultado Ajustado	2.247.308,59	3.343.894,84
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/–)	(8.804.490,71)	39.273.994,48
Inversiones crediticias	(7.656.803,22)	40.627.760,67
Cartera de negociación	472.024,73	215.973,79
Otros Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(174.351,37)	140.983,10
Activos financieros disponibles para la venta	(1.445.360,85)	(1.710.723,08)
Otros activos de explotación	13.288.581,79	(46.622.981,48)
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/–)	14.203.967,81	(46.096.309,45)
Pasivos financieros a coste amortizado	(915.386,02)	(526.672,03)
Cartera negociación	(114.317,08)	(120.122,30)
Otros Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(1.176.952,68)	333.537,21
Otros pasivos de explotación	(1.964.235,34)	(1.665.995,79)
Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios	-	-
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(1.176.952,68)	333.537,21
Pagos (–)	(1.964.235,34)	(1.665.995,79)
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Participaciones	(44.470,49)	(60.000,00)
Activos materiales	(373.081,40)	(231.646,09)
Activos intangibles	(1.546.683,45)	(1.374.349,70)
Entidades Dependientes y Otras unidades de negocio	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión	-	-
Cobros (+)	787.282,66	1.999.533,00
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Participaciones	787.282,66	279.633,00
Activos materiales	-	-
Activos intangibles	-	-
Entidades Dependientes y Otras unidades de negocio	-	1.719.900,00
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	-	-
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	-	-
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	5.674.177,59	5.076.238,01
Pagos (–)	-	-
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	-	-
Cobros (+)	5.674.177,59	5.076.238,01
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	5.674.177,59	5.076.238,01
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)	11.114.307,50	1.284.560,76
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	88.782.291,46	87.497.730,70
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	99.896.598,96	88.782.291,46

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 2018.

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



ON7076832

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 2018
(expresada en Euros)

1. ACTIVIDAD E INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL**a) Entidad dominante**

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

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

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

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

b) Principios de Consolidación y Perímetro de Consolidación

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

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

(1) Sociedades Dependientes

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

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

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



ON7076833

CLASE 8.

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2018
(expresada en Euros)

(2) Sociedades Asociadas

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

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

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

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

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

(4) Variaciones en el perímetro de consolidación

Las variaciones en el perímetro de consolidación del Grupo Hacve producidas durante el ejercicio 2018 son las siguientes:

- ✱ Con fecha 24 de abril de 2018 la Junta General de Accionistas de BEKA Finance, S.V., S.A. acordó por unanimidad aumentar el capital social de la Sociedad mediante la emisión de 106.123 acciones, de 12,77 euros de valor nominal cada una de ellas, con una prima de emisión total de 144.809,29 euros, que fue suscrita y desembolsada íntegramente por una entidad ajena al Grupo Hacve.

Este hecho ha supuesto la pérdida de control sobre dicha sociedad tal y como se define en la Nota 1.b) por lo que, al 31 de diciembre de 2018, BEKA Finance, S.V., S.A. es una sociedad asociada y se registra en las cuentas anuales consolidadas por el método de la participación.

- ✱ Durante el ejercicio 2018, se ha constituido en Florida (Estados Unidos) la sociedad Capital Group Florida, L.L.C., participada en el 50% por la sociedad del grupo GVC Gaesco Holding, S.L. Dicha sociedad ostenta una participación del 100% en la sociedad Ceres Global Advisory, Inc., con sede en Miami (Estados Unidos), por lo que el Grupo Hacve mantiene, a 31 de diciembre de 2018, una participación directa e indirecta del 39,51%.



ON7076834

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 2018
(expresada en Euros)

- Con fecha 19 de octubre de 2018 la Junta General de Accionistas de Inmoassets, S.A. acordó la disolución de dicha sociedad mediante la división del activo de la sociedad entre las accionistas en proporción al importe nominal de sus acciones. Inmoassets, S.A. estaba participada en un 99,97% por la sociedad Sentiu Product, S.L., en la cual el Grupo HACVE sigue ostentando el 24,18 % de su capital social. Esta operación societaria no ha supuesto ningún impacto en el patrimonio consolidado del Grupo ni en el resultado consolidado del ejercicio 2018.

El detalle del perímetro de consolidación se incluye en el cuadro siguiente, en el que se relacionan las sociedades dependientes y asociadas al 31 de diciembre de 2018, indicando la información sobre la actividad principal, porcentaje de participación del Grupo, domicilio y método de integración en las cuentas anuales consolidadas.

A 31 de diciembre de 2018 las sociedades que componen el perímetro de consolidación del Grupo son las siguientes:

Entidad	Actividad Principal	% Part. Directa	% Part. Indirecta	Método Integración	Domicilio
Xanturri, S.L. (1)	Compraventa y explotación de inmuebles y adquisición, tenencia y administración de valores mobiliarios	100,00%	-	Integración Global	Barcelona
General de Valores y Cambios, S.A. (1)	Adquisición, tenencia y administración de valores mobiliarios	-	100,00%	Integración Global	Barcelona
GEGA Assets, S.L. (1)	Adquisición, tenencia y administración de valores mobiliarios	-	91,25%	Integración Global	Barcelona
GVC Gaesco Holding, S.L. (1)	Adquisición, tenencia y administración de valores mobiliarios	-	79,03%	Integración Global	Barcelona
GVC Gaesco Beka, S.V., S.A.U. (1)	Provisión de Servicios de Inversión	-	79,03%	Integración Global	Madrid
GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. (1)	Gestión de Instituciones de Inversión Colectiva	-	79,03%	Integración Global	Barcelona
GVC Gaesco Pensiones, S.G.F.P., S.A.U. (1)	Gestión de Fondos de Pensiones	-	79,03%	Integración Global	Barcelona
GVC Gaesco Correduría de Seguros, S.A.U. (1)	Correduría de Seguros	-	79,03%	Integración Global	Barcelona
Kentel Product, S.L. (1)	Compraventa y explotación de inmuebles	100,00%	-	Integración Global	Barcelona
O.F.I.M, S.A. (3)	Compraventa y explotación de inmuebles	-	74,50%	Integración Global	Barcelona
BEKA Finance, S.V., S.A. (1)	Provisión de Servicios de Inversión	-	44,80%	Método de la Participación	Madrid
BEKA Structured Secutities, S.L. (3)	Servicios de asesoramiento	-	44,80%	Método de la Participación	Madrid
Carneval 2008, S.L.(1)	Adquisición, tenencia y administración de valores mobiliarios	-	26,50%	Método de la Participación	Barcelona
Welcome Capital Plataforma de Financiación Participativa, S.A. (3)	Servicios de asesoramiento en financiación empresarial	-	23,71%	Método de la Participación	Barcelona
Sentiu Product, S.L. (1)	Compraventa y explotación de inmuebles	-	24,18%	Método de la Participación	Barcelona
Venturcap SCR, S.A. (2)	Sociedad de Capital Riesgo	-	26,52%	Método de la Participación	Barcelona
Capital Group Florida, L.L.C (3)	Servicios de asesoramiento	-	39,51%	Integración Global	Florida (EEUU)
Ceres Global Advisory Inc. (3)	Servicios de asesoramiento	-	39,51%	Integración Global	Miami (EEUU)

(1) Auditada por Deloitte, S.L.

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

(3) No auditada



ON7076835

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 2018
(expresada en Euros)

c) Personal

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

d) Sucursales

Entre las Sociedades del Grupo se encuentra GVC Gaesco Beka, S.V., S.A.U., sociedad con sede en Madrid y que dispone de una sucursal en Barcelona, Calle Doctor Ferrán, nº 3-5; en Valencia, Calle Poeta Querol, 3, 1º 1ª; en Girona, Avenida Jaume I, 76, 2º 2ª; en Sevilla, calle Almirante Lobo de Sevilla, edificio 2, locales comerciales 1 y 2 bajos; y en Sabadell, calle Narcia Giralt, 67 bajos, y que opera a través de agentes financieros, siendo el número de agentes al 31 de diciembre de 2018 de 163.

e) Coeficiente de recursos propios y de liquidez

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

Al 31 de diciembre de 2018, el Grupo cumplía los requisitos mínimos de recursos propios establecidos por la normativa vigente (véase Nota 24).

Asimismo, las Sociedades de Valores deben mantener un coeficiente de liquidez, materializado en activos de bajo riesgo y elevada liquidez, el cual se calcula en base a los saldos mantenidos por los clientes y a los pasivos computables. Al 31 de diciembre de 2018, la sociedad de valores del Grupo cumplía dicho coeficiente.



CLASE 8.ª



ON7076836

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2018
(expresada en Euros)

2. BASES DE PRESENTACIÓN

a) *Marco Normativo de información financiera aplicable al grupo*

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

- i. El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- ii. La Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, modificada por la Circular 5/2011, de 12 de diciembre, y otras normas de obligado cumplimiento aprobadas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.
- iii. Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- iv. El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

b) *Imagen fiel*

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad dominante y de sus sociedades participadas y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados del Grupo y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio. Estas cuentas anuales consolidadas son responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante y han sido formuladas por el Consejo de Administración de Hacve Assets, S.L. en su reunión de fecha 28 de marzo de 2019 y se someterán, al igual que las de las sociedades participadas, a la aprobación de las respectivas Juntas Generales Ordinarias, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017, fueron aprobadas por la Junta General de Socios de Hacve Assets, S.L. celebrada el 30 de mayo de 2018.

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

En la elaboración de las cuentas anuales del Grupo correspondientes al ejercicio 2018 se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores del Grupo para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

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



ON7076837

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 2018
(expresada en Euros)

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

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

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

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

d) Comparación de la información

La información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2017 se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2018 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Grupo del ejercicio 2017.

e) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, todos ellos consolidados, se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagrupada en las correspondientes notas de la memoria.

f) Corrección de errores

Durante el ejercicio 2018, el Grupo ha procedido a corregir el valor consolidado de la sociedad Sentiu Product, S.L., cuyo valor contable a cierre de los ejercicios 2016 y 2017 debería haber sido de 2.750 miles de euros superior, teniendo en consideración su valor teórico contable, las plusvalías latentes que subsisten, y su coste a cierre del ejercicio 2017.

En la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas no se ha detectado ningún otro error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2017.



ON7076838

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 2018
(expresada en Euros)

g) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2018 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2017.

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

En el ejercicio 2018, la sociedad del Grupo GVC Gaesco Beka, S.V., S.A.U., en su condición de sociedad de valores, ha realizado aportaciones al Fondo de Garantía de Inversiones por importe de 413.083,78 euros (396.554,60 euros en el ejercicio 2017) y al Fondo de Resolución Nacional por importe de 7.175,00 euros (26.650,00 euros en el ejercicio 2017). Dichos importes se reflejan dentro del capítulo "Otras cargas de explotación" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (véase Nota 15-e).

i) Principios contables no obligatorios aplicados

No se han aplicado principios contables no obligatorios.

3. ENTIDADES DEPENDIENTES

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

a) Entidades consolidadas por el método de la participación

Las sociedades incorporadas por el método de la participación, al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, son las siguientes:

Entidad	2018		
	% participación	Valor Teórico Contable	Valor por el Método de Participación
Sentiu Product, S.L.	24,18%	833.807,34	3.583.801,92 (*)
Venturcap SCR, S.A.	26,52%	855.484,99	855.484,99
Carneval 2008, S.L.	26,50%	15.498,38	15.498,38
Welcome Capital Plataforma de Financiación Participativa, S.A.	23,71%	10.336,59	10.336,59
Beka Finance, S.V., S.A.	44,80%	2.132.862,37	2.132.862,37
BEKA Structured Secutities, S.L.	44,80%	107.133,22	107.133,22
		3.955.122,89	6.705.117,47



ON7076839

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 2018
(expresada en Euros)

Entidad	% participación	2017	
		Valor Teórico Contable	Valor puesta por Método de Participación
Sentiu Product, S.L.	24,18%	(639.178,90)	2.110.815,68 (*)
Inmoassets, S.I.I., S.A.	24,18%	1.545.523,75	1.545.523,75
Venturcap SCR, S.A.	26,52%	991.359,41	991.359,41
Carneval 2008, S.L.	26,50%	16.628,08	16.628,08
Welcome Capital Plataforma de Financiación Participativa, S.A.	23,71%	21.600,00	21.600,00
		1.935.932,34	4.685.926,92

(*) Incluye plusvalías latentes de determinados activos no amortizables.

El movimiento correspondiente a los ejercicios 2018 y 2017 ha sido el siguiente:

Entidad	2018							
	Valor método participación a 31.12.2017	Altas	Resultado ejercicio 2018 (1)	Ajustes por valoración	Dividendos	Reclasificaciones	Ajuste consolidación	Valor método participación a 31.12.2018
Sentiu Product, S.L.	2.110.815,68	-	172.633,78	-	(227.282,66)	1.545.523,75	(17.888,63)	3.583.801,92
Inmoassets, S.I.I., S.A.	1.545.523,75	-	-	-	-	(1.545.523,75)	-	-
Venturcap SCR, S.A.	991.359,41	-	289.275,35	256.227,53	(560.000,00)	-	(121.377,30)	855.484,99
Carneval 2008, S.L.	16.628,08	-	(1.129,70)	-	-	-	-	15.498,38
Welcome Capital Plataforma de Financiación Participativa, S.A.	21.600,00	-	(9.019,26)	-	-	-	(2.244,15)	10.336,59
BEKA Finance, S.V., S.A. (2)	-	30.871,23	(236.114,94)	-	-	1.139.605,85	1.305.633,45	2.239.995,59
	4.685.926,92	30.871,23	215.645,23	256.227,53	(787.282,66)	1.139.605,86	1.164.123,37	6.705.117,47

Entidad	2017							
	Valor método participación a 31.12.2016	Altas	Resultado ejercicio 2017 (1)	Ajustes por valoración	Dividendos	Reducción de capital	Ajuste consolidación	Valor método participación a 31.12.2017
Sentiu Product, S.L.	2.238.501,86	-	(113.178,18)	-	(14.508,00)	-	-	2.110.815,68
Inmoassets, S.I.I., S.A.	1.535.949,94	-	9.573,81	-	-	-	-	1.545.523,75
Venturcap SCR, S.A.	1.019.654,54	-	236.878,35	-	(153.125,00)	(112.048,48)	-	991.359,41
Carneval 2008, S.L. (3)	-	15.350,14	(1.529,26)	-	-	-	2.807,20	16.628,08
Welcome Capital Plataforma de Financiación Participativa, S.A. (4)	-	60.000,00	(38.400,00)	-	-	-	-	21.600,00
	4.794.106,34	2.044.111,76	93.344,72	-	(167.633,00)	(112.048,48)	2.807,20	4.685.926,92

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

(2) Durante el ejercicio 2018, el Grupo ha reducido su participación en la sociedad BEKA Finance, S.V., S.A. de un 64,00% a un 44,80%. Este hecho ha supuesto la pérdida de control sobre dicha sociedad tal y como se define en la Nota 1.b) por lo que, al 31 de diciembre de 2018, BEKA Finance, S.V., S.A. es una sociedad asociada y se registra en las cuentas anuales consolidadas por el método de la participación. Los ajustes de consolidación incluyen la puesta a valor razonable de la Sociedad como consecuencia de la pérdida de control comentada con anterioridad y que ha supuesto un resultado de 954 miles de



ON7076840

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 2018
(expresada en Euros)

euros registrados en el epígrafe "Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta". Los datos correspondientes al movimiento del ejercicio 2018 incluyen la participación en BEKA Structured Securities, S.L., participada en un 100% por BEKA Finance, S.V., S.A.

- (3) Durante el ejercicio 2017, el Grupo redujo su participación en la sociedad Carneval 2008, S.L. de un 100% a un 26,50%. Este hecho supuso la pérdida de control sobre dicha sociedad tal y como se define en la Nota 1.b) por lo que, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, Carneval 2008, S.L. es una sociedad asociada y se registra en las cuentas anuales consolidadas por el método de la participación.
- (4) Durante el ejercicio 2017 se ha constituyó la sociedad Welcome Capital Plataforma de Financiación Participativa, con una participación del Grupo del 23,71%.

b) Principales magnitudes de las entidades dependientes y asociadas

El detalle de las principales magnitudes de balance y resultados individuales a 31 de diciembre de 2018 y 2017 de las sociedades consolidadas es el siguiente:

Entidad	31.12.2018			
	Activo Total	Patrimonio Neto	Cifra de Negocios	Resultado
Hacve Assets, S.L.	61.084.098,79	55.545.213,44	312.191,62	(38.394,59)
Xanturri, S.L.U.	58.355.544,00	58.351.346,98	6.859.965,00	3.372.513,56
General de Valores y Cambios, S.A.	68.204.659,84	52.553.002,27	3.650.756,26	482.513,23
BEKA Finance, S.V., S.A.	3.306.563,10	2.884.368,67	1.915.277,56	(411.700,46)
Beka Structured Securities, S.L.	243.713,38	239.136,64	-	(23.669,76)
GECA Assets, S.L.	29.618.324,93	-	-	(21.824,95)
GVC Gaesco Holding, S.L.	66.379.126,72	66.379.126,72	1.523.349,88	84.206,57
GVC Gaesco Beka, S.V., S.A.U.	130.001.767,40	130.001.767,40	26.493.492,26	(1.808.164,23)
GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.	4.518.259,39	4.518.259,39	13.948.091,59	1.301.716,74
GVC Gaesco Pensiones, S.G.F.P., S.A.U.	1.163.566,68	1.163.566,68	748.079,37	(28.197,84)
GVC Gaesco Correduría de Seguros, S.A.U.	175.999,01	175.999,01	450.720,23	(10.359,86)
Kentel Product, S.L.U.	25.832.703,11	21.382.183,19	566.474,25	3.019.178,41
Carneval 2008, S.L.	2.048.043,88	2.047.997,84	-	(259.644,52)
Sentiu Product, S.L.	5.785.832,93	3.666.290,80	91.768,55	810.239,50
O.F.I.M., S.A.	1.737.928,14	1.714.683,26	36.000,00	(25.749,81)
Venturcap SCR, S.A.	3.343.409,74	3.225.810,66	-	1.090.781,85
Welcome Capital Plataforma de Financiación Participativa, S.A.	49.516,69	43.597,38	-	(38.041,14)
Capital Group Florida, L.L.C	45.565,02	45.565,02	-	(41.771,22)
Ceres Global Advisory Inc.	5.187,86	5.187,86	-	(29.778,14)

Entidad	31.12.2017			
	Activo Total	Patrimonio Neto	Cifra de Negocios	Resultado
Hacve Assets, S.L.	60.256.677,23	55.586.263,13	302.306,36	49.744,79
Xanturri, S.L.U.	60.380.199,92	50.711.533,99	167.633,00	(110.952,02)
General de Valores y Cambios, S.A.	72.790.298,86	65.918.671,00	3.574.208,84	3.357.521,65
BEKA Finance, S.V., S.A.	2.620.320,98	1.796.069,13	2.323.800,75	(610.614,21)
Beka Structured Securities, S.L.	62.806,4	62.806,4	-	(1.516,85)
GECA Assets, S.L.	33.433.183,00	33.400.512,26	-	(20.167,86)
GVC Gaesco Holding, S.L.	74.604.853,87	70.742.983,93	1.735.291,60	436.222,91
GVC Gaesco Beka, S.V., S.A.U.	113.251.769,09	20.771.161,52	25.768.881,43	(754.250,27)
GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.	5.203.588,76	3.137.149,10	13.300.139,75	1.623.349,88
GVC Gaesco Pensiones, S.G.F.P., S.A.U.	1.149.890,33	1.034.167,83	699.563,86	28.040,60
GVC Gaesco Correduría de Seguros, S.A.U.	199.844,83	112.910,58	459.914,03	20.802,23
Kentel Product, S.L.U.	26.877.151,64	18.574.781,44	536.522,27	(213.495,22)
Carneval 2008, S.L.	2.312.096,79	2.307.642,36	-	(5.770,80)
Sentiu Product, S.L.	10.235.024,00	3.796.100,66	105.252,99	(463.272,83)
Inmoassets, S.I.I., S.A.	6.387.449,62	6.385.722,86	1.137.498,88	31.666,37
O.F.I.M., S.A.	1.763.127,25	1.740.433,07	36.000,00	(24.406,56)
Venturcap SCR, S.A.	3.340.457,22	3.285.085,66	-	440.134,45



CLASE 8.
Cuentas anuales consolidadas



ON7076841

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2018
(expresada en Euros)

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

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

4. HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2018, y hasta la formulación de estas cuentas anuales consolidadas, no se ha producido ningún otro hecho significativo no descrito en las restantes notas de esta memoria que tenga un efecto significativo en dichas cuentas anuales.

5. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, correspondientes al ejercicio 2018 se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración:

a) Definiciones y clasificación de los instrumentos financieros

i. Definiciones

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

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

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

ii. Clasificación de los activos financieros a efectos de valoración

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

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

- Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Son activos financieros clasificados en la cartera de negociación u otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:
- Cartera de negociación. Se incluyen los activos financieros que cumplen cualquiera de las características siguientes:



CLASE 8.ª



ON7076842

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2018
(expresada en Euros)

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



ON7076843

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 2018** *(expresada en Euros)*

iii. Clasificación de los activos financieros a efectos de presentación

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

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

iv. Clasificación de los pasivos financieros a efectos de valoración

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

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

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



ON7076844

CLASE 8.ª

ECONOMÍA Y FINANCIERAS

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2018
(expresada en Euros)

v. Clasificación de los pasivos financieros a efectos de presentación

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

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

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").



ON7076845

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 2018
(expresada en Euros)

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

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

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

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

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

ii. Valoración de los pasivos financieros

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

iii. Técnicas de valoración

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



ON7076846

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 2018
(expresada en Euros)

iv. Registro de resultados

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

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

c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

Sin perjuicio de lo descrito en la Nota 5-f. para las cesiones temporales de activos, durante el ejercicio 2018 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.



CLASE 8.ª



ON7076847

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2018
(expresada en Euros)

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

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

ii. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

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

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

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

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

iii. Instrumentos financieros disponibles para la venta

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

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



ON7076848

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 2018
(expresada en Euros)

iv. Instrumentos de capital valorados al coste

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

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

f) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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):



ON7076849

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 2018
(expresada en Euros)

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

Con ocasión de cada cierre contable, se analiza si existen indicios de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable; en cuyo caso, se reduce el valor en libros del activo de que se trate hasta su importe recuperable y se ajustan los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material, el Grupo registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en periodos anteriores y ajusta, en consecuencia, los cargos futuros en concepto de amortización. En ningún caso, la reversión de la pérdida por deterioro de un activo puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquél que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

El Grupo reconoce contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de activos materiales con origen en su deterioro, utilizando el epígrafe "Pérdidas por Deterioro del Resto de Activos – Activos Materiales" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no habían registradas pérdidas por deterioro de activos materiales.

h) Inversiones inmobiliarias

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

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



ON7076850

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 2018
(expresada en Euros)

i) Activos intangibles

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

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

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

Derechos adquiridos

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

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

Otros activos intangibles

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

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".



ON7076851

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 2018
(expresada en Euros)

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

ii) Fondo de comercio

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

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

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

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

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

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

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

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

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



ON7076852

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 2018
(expresada en Euros)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

j) Contabilización de las operaciones de arrendamiento

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



ON7076853

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 2018
(expresada en Euros)

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

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

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

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

k) Activos Fiscales y Pasivos Fiscales

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

l) Resto de activos y pasivos

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

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

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

m) Provisiones

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



ON7076854

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 2018
(expresada en Euros)

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.

n) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

i. Ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados

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

ii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

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

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

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

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

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



ON7076855

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 2018
(expresada en Euros)

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

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

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

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

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

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

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

iii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

o) Gastos financieros y quebrantos de negociación

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

p) Garantías financieras y provisiones constituidas sobre las mismas

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



ON7076856

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 2018
(expresada en Euros)

q) Patrimonios gestionados

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

r) Depósito de valores

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

s) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, el Grupo tiene la obligación de indemnizar a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. El Grupo ha registrado en el capítulo "Gastos de Personal" el importe de las indemnizaciones satisfechas a los empleados que han sido despedidos en el ejercicio 2018 (véase Nota 16). En opinión de los administradores del Grupo, al 31 de diciembre de 2018, no existen razones que hagan necesaria la contabilización de una provisión por este concepto a dicha fecha.

t) Compromisos por pensiones

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

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

Las sociedades del Grupo financiero GVC Gaesco vienen obligadas a realizar una aportación fija actualizada cada año por el IPC correspondiente (la cantidad establecida para 2018 es de 1.065,74 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 2018 es de 355,25 euros.

Las aportaciones realizadas por el Grupo financiero GVC Gaesco en el ejercicio 2018 han sido de 26.998,68 euros (34.073,40 euros a 31 de diciembre de 2017) (véase Nota 16).

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

Las sociedades del Grupo financiero GVC Gaesco vienen obligadas a realizar una aportación fija, la cual se determina en función de la antigüedad del empleado, siempre que los beneficios antes de impuestos del Grupo GVC Gaesco superen una cantidad mínima. Al no haber superado dicha cantidad en los ejercicios 2018 y 2017, no se han realizado aportaciones por parte de estas sociedades en dichos ejercicios.



CLASE 8.ª



ON7076857

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2018
(expresada en Euros)

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

GVC Gaesco Beka, S.V., S.A.U. viene obligada a realizar una aportación fija correspondiente al 2% del salario fijo bruto anual de cada trabajador, cuyo importe ha ascendido en durante el ejercicio 2018 a 41.599,79 euros. Adicionalmente, en caso de que la sociedad obtenga beneficios antes de impuestos en el ejercicio en que proceda la aportación, se realizará la aportación de un importe variable que se corresponde con el 3% sobre la mencionada base. En este sentido, se ha provisionado una cantidad adicional de 11.607,27 euros.

v) Impuesto sobre Beneficios

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



ON7076858

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2018
(expresada en Euros)

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

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

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

El artículo 7 de la Ley 16/2012, de 27 de diciembre, por la que se adoptan diversas medidas tributarias dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y al impulso de la actividad económica, establece que la amortización contable del inmovilizado material, intangible y de las inversiones inmobiliarias correspondiente a los períodos impositivos que se inicien dentro de los años 2013 y 2014 para aquellas entidades que, en los mismos, no cumplan los requisitos establecidos en los apartados 1, 2 o 3 del artículo 108 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, se deducirá en la base imponible hasta el 70 por ciento de aquella que hubiera resultado fiscalmente deducible de no aplicarse el referido porcentaje, de acuerdo con los apartados 1 y 4 del artículo 11 de dicha Ley. La amortización contable que no resulte fiscalmente deducible en virtud de lo dispuesto en el mencionado artículo se deducirá de forma lineal durante un plazo de 10 años u opcionalmente durante la vida útil del elemento patrimonial, a partir del primer período impositivo que se inicie dentro del año 2015. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Grupo al que pertenece la Sociedad no cumplía los requisitos establecidos en los apartados 1, 2 o 3 del artículo 108 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades.

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

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

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

En la Nota 7 se facilita el detalle de los vencimientos de las partidas que integran los saldos de los activos y pasivos financieros al cierre del ejercicio 2018.



ON7076859

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 2018
(expresada en Euros)

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

En la Nota 7 se facilita el detalle de los vencimientos de las partidas que integran los saldos de los activos y pasivos financieros al cierre del ejercicio 2018.

y) Transacciones en moneda extranjera

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

En la Nota 11 se detalla el contravalor en euros de los activos y pasivos totales en moneda extranjera mantenidos por el Grupo al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

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

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

z) Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado

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

Estados de ingresos y gastos reconocidos

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

Por tanto, en estos estados se presentan:

- 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.



ON7076860

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 2018
(expresada en Euros)

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

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

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

Estados totales de cambios en el patrimonio neto

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

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

aa) Estado de flujos de efectivo consolidado

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

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



ON7076861

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 2018
(expresada en Euros)

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

	31.12.2018	31.12.2017
Tesorería		
Caja	3.634,40	4.785,64
Banco de España	24.545,33	27.662,51
	28.179,73	32.448,15
Créditos a intermediarios financieros		
Depósitos a la vista (Nota 7-c)	99.868.419,23	88.749.843,31
	99.868.419,23	88.749.843,31
	99.896.598,96	88.782.291,46

bb) Resultado por acción

El resultado básico por acción, que en el ejercicio 2018 asciende a unas pérdidas de 0,08€/acción, se calcula como el cociente entre el resultado 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 2018 no se ha realizado ningún tipo de operación que suponga un beneficio por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.



ON7076862

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 2018
(expresada en Euros)

6. PATRIMONIO NETO Y PROPUESTA DE RESULTADOS

El detalle y movimiento de las cuentas del patrimonio neto consolidado del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018, ha sido el siguiente:

Fondos Propios:	<u>S. Inicial</u>	<u>Ingresos y gastos reconocidos</u>	<u>Distrib. Rtdo</u>	<u>Variaciones participaciones, traspasos y otros</u>	<u>S. Final</u>
Capital social	5.926.006,00	-	-	-	5.926.006,00
Prima de emisión	49.209.921,14	-	-	-	49.209.921,14
Reserva legal	204.586,54	-	4.974,48	-	209.561,02
Reserva voluntaria	273.920,93	-	-	-	273.920,93
Otras reservas	(78.318,12)	-	44.770,31	-	(33.547,81)
Reservas en sociedades consolidadas	(7.938.736,11)	-	2.334.149,24	2.881.148,07	(2.723.438,80)
Reservas por integración global	5.248.872,90	-	2.240.804,52	(671.596,10)	6.818.081,32
Reservas por método de la participación	(13.187.609,01)	-	93.344,72	3.552.744,17	(9.541.520,12)
Resultado del ejercicio	2.383.894,03	(470.876,73)	(2.383.894,03)	-	(470.876,73)
Fondos Propios	49.981.274,41	(470.876,73)	-	2.881.148,07	52.391.545,75
Ajustes por Valoración:					
Activos financieros disponibles para la venta	30.950.203,81	(4.576.789,62)	-	-	26.373.414,19
Diferencias de cambio	-	(1.265,27)	-	-	(1.265,27)
Sociedades por el método de participación	-	256.227,53	-	-	256.227,53
Ajustes por Valoración	30.950.203,81	(4.321.827,36)	-	-	26.628.376,45
Patrimonio Neto Atribuido a la Sociedad Dominante	80.931.478,22	(4.792.704,09)	-	2.881.148,07	79.019.922,20
Intereses minoritarios	9.830.327,96	(470.334,69)	-	(614.263,66)	8.745.729,61
	90.761.806,18	(5.263.038,78)	-	2.266.884,41	87.765.651,81



ON7076863

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 2018
(expresada en Euros)

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

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Grupo cumplía con los recursos propios mínimos exigibles.

Para la determinación de los recursos propios computables del Grupo al 31 de diciembre de 2018 y 2017 deben considerarse las siguientes partidas del balance adjunto:

	Miles de Euros	
	31/12/2018	31/12/2017
Capital Suscrito	5.926	5.926
Prima de emisión	49.210	49.210
Reservas	(2.274)	(7.539)
Resultado del ejercicio	(471)	-
Intereses minoritarios	1.126	1.676
Ajustes por Valoración	26.628	30.950
	80.145	80.223
Activos intangibles (-)	(4.479)	(3.088)
Activos fiscales (-)	(11.134)	(11.407)
Otros ajustes (-)	(46.264)	(40.314)
Total recursos propios básicos	18.268	25.414
Requerimientos de recursos propios	11.047	12.620
Superávit / (déficit) de recursos propios	7.221	12.794



ON7076864

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 2018
(expresada en Euros)

Adicionalmente, la sociedad del Grupo GVC Gaesco, S.G.I.I.C., S.A.U., de acuerdo con lo establecido por el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, y sus posteriores modificaciones por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero y por el Real Decreto 877/2015, de 2 de octubre, debe mantener unos recursos propios mínimos. Al 31 de diciembre de 2018 y de 2017, los recursos propios de la mencionada sociedad excedían del importe requerido por la normativa vigente.

a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el capital social de Hacve Assets, S.L. asciende a 5.926.006 euros, compuesto por 5.926.006 participaciones de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

b) Prima de emisión

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

c) Reserva legal

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

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

c) Propuesta de distribución de resultados

La propuesta de distribución de resultados de la Sociedad Dominante del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Socios, es la siguiente:

	Euros
Base de aplicación	
Resultado del ejercicio	(38.394,59)
	<u>(38.394,59)</u>
Aplicación	
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(38.394,59)
	<u>(38.394,59)</u>



ON7076865

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 2018
(expresada en Euros)

d) Composición del accionariado

Al 31 de diciembre de 2018 existían 2 accionistas (personas físicas) con participaciones significativas superiores al 10% del capital de la Sociedad Dominante, que ascendían en su totalidad al 99,78% de dicho capital, según el siguiente detalle:

	Nominal	%
D ^a M ^a Àngels Vallvé i Ribera	3.360.770,68	56,71%
D. Joan Hortalà i Arau	2.552.432,10	43,07%
Otros	12.803,22	0,22%
	<u>5.926.006,00</u>	

e) Reservas en sociedades consolidadas

El desglose por sociedades de las reservas en sociedades consolidadas y su movimiento en el ejercicio 2018 es el siguiente:

Entidad	Saldo Inicial	Resultado 2017 (*)	Dividendos	Otros	Saldo Final
Xanturri, S.L.	35.164.246,27	(286.148,15)	6.859.965,00	(1.540,01)	41.736.523,11
General de Valores y Cambios, S.A.	4.132.607,96	3.366.871,17	(9.562.350,00)	(12.935,49)	(2.076.006,36)
GECA Assets, S.L.	2.059.029,03	(18.404,02)	-	-	2.040.625,01
Beka Finance, S.V, S.A	1.497.045,60	(390.792,01)	-	(1.106.253,59)	-
BEKA Structured Securities, S.L.	34.323,05	(970,78)	-	(33.352,27)	-
GVC Gaesco Holding, S.L.	1.939.251,03	(988.263,08)	1.203.914,07	(12.581,57)	2.142.320,45
GVC Gaesco BEKA, SV, S.A.	(26.677.743,16)	(596.089,27)	-	-	(27.273.832,43)
GVC Gaesco Gestión, SGILC, S.A.	(4.937.999,37)	1.282.944,77	(1.203.914,07)	-	(4.858.968,68)
GVC Gaesco Pensiones, SGFP, S.A.	260.062,65	22.160,68	-	-	282.223,33
GVC Gaesco Correduría de Seguros, S.A.	(152.368,68)	16.440,15	-	-	(135.928,53)
Kentel Product, S.L.	(8.003.064,87)	(148.562,06)	3.262.385,00	(64.933,15)	(4.954.175,08)
O.F.I.M, S.A.	(66.516,61)	(18.182,89)	-	-	(84.699,50)
Total sociedades por integración global:	5.248.872,90	2.240.804,50	560.000,00	(1.231.596,08)	6.818.081,32
Sentiu Product, S.L.	(12.173.846,45)	(113.178,19)	-	1.377.401,72	(10.909.622,92)
Inmoassets, S.L.I.	(1.364.278,05)	9.573,82	-	1.354.704,23	-
Beka Finance, S.V, S.A (**)	-	-	-	1.491.678,09	1.491.678,09
Venturcap SCR, S.A.	335.165,35	236.878,35	(560.000,00)	(121.377,30)	(109.333,60)
Carneval 2008, S.L.	15.350,14	(1.529,26)	-	-	13.820,88
Welcome Capital, S.A.	-	(38.400,00)	-	10.337,43	(28.062,57)
Total sociedades por el método de la participación:	(13.187.609,01)	93.344,72	(560.000,00)	4.112.744,17	(9.541.520,12)
Total	(7.938.736,11)	2.334.149,22	-	2.881.148,09	(2.723.438,80)



ON7076866

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 2018
(expresada en Euros)

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

(**) Los datos correspondientes al movimiento de BEKA Finance, S.V., S.A. incluyen la participación del 100% de dicha sociedad en BEKA Structured Securities, S.L.

f) Resultado atribuido a la sociedad dominante

El desglose por sociedades del resultado atribuido a la sociedad dominante correspondiente a los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

Entidad	2018 (*)	2017
Hacve Assets, S.L.	(38.394,59)	49.744,79
Xanturri, S.L.	(258.821,73)	(286.148,15)
General de Valores y Cambios, S.A.	535.799,67	3.366.671,17
GECA Assets, S.L.	(19.916,18)	(18.404,02)
Beka Finance, S.V., S.A. (**)	953.561,21	(390.792,01)
BEKA Structured Securities, S.L. (**)	-	(970,78)
GVC Gaesco Holding, S.L.	(1.137.365,03)	(988.263,07)
GVC Gaesco BEKA, S.V., S.A.U.	(1.429.004,85)	(596.089,27)
GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.	1.028.755,85	1.282.944,77
GVC Gaesco Pensiones, S.G.F.P., S.A.U.	(22.284,95)	22.160,68
GVC Gaesco Correduría de Seguros, S.A.U.	(8.187,47)	16.440,15
Capital Group Florida, L.L.C	(28.273,69)	
Kentel Product, S.L.	(243.206,59)	(148.562,06)
O.F.I.M, S.A.	(19.183,61)	(18.182,89)
Total sociedades integración global	(648.127,37)	2.240.804,52
Carneval 2008, S.L.	(1.129,70)	(1.529,26)
Sentiu Product, S.L.	172.633,78	(113.178,19)
Inmoassets, S.I.I., S.A.	-	9.573,82
Venturcap SCR, S.A.	289.275,35	236.878,35
Welcome Capital Plataforma de Financiación Participativa, S.A.	(9.019,26)	(38.400,00)
Beka Finance, S.V., S.A. (**)	(236.114,94)	-
Total sociedades método participación	215.645,23	93.344,72
	(470.876,73)	2.383.894,03

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

(**) El resultado del ejercicio 2017 de las Sociedades BEKA Finance, S.V., S.A. y BEKA Structured Securities, S.L. corresponden al cálculo según el método de integración global (véase Nota 1.b(4)). El resultado del ejercicio 2018 de BEKA Finance, S.V., S.A. incluye el resultado de la participación del 100% de dicha Sociedad en BEKA Structured Securities, S.L., ambos calculados según el método de la participación. Asimismo, el impacto de la pérdida de control de la sociedad se imputa a las sociedades por integración global (véase nota 3).



ON7076867

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 2018
(expresada en Euros)

g) Intereses minoritarios

El desglose de los intereses minoritarios a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

2018					
Entidad	% Part	Capital y Reservas	Resultados 2018	Ajustes por Valoración	Total
GEGA Assets, S.L.	8,75%	3.269.173,00	(1.908,77)	-	3.267.264,23
GVC Gaesco Holding, S.L. (1)	20,97%	5.509.255,58	(459.339,52)	(8.694,91)	5.041.221,15
O.F.I.M, S.A.	25,50%	443.810,43	(6.566,20)	-	437.244,23
		9.222.239,01	(467.814,49)	(8.694,91)	8.745.729,61

2017					
Entidad	% Part	Capital y Reservas	Resultados 2017	Ajustes por Valoración	Total
GEGA Assets, S.L.	8,75%	3.270.936,84	(1.763,84)	-	3.269.173,00
GVC Gaesco Holding, S.L. (1)	20,97%	5.544.671,96	(79.919,51)	(5.806,36)	5.458.946,09
Beka Finance, S.V., S.A.	36,00%	878.766,71	(220.368,27)	-	658.398,44
O.F.I.M, S.A.	25,50%	450.034,10	(6.223,67)	-	443.810,43
		10.144.409,61	(308.275,29)	(5.806,36)	9.830.327,96

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



ON7076868

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 2018
(expresada en Euros)

7. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los movimientos producidos en las partidas de inversiones financieras durante el ejercicio 2018 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	59.735.068,48	128.997,54	-	105.191.904,47	165.055.970,49
Movimiento neto del ejercicio	153.951,72	1.069.088,07	-	19.258.185,25	20.481.225,04
Variación valor razonable/deterioro	(5.007.810,64)	-	-	(379.697,00)	(5.387.507,64)
Saldo Final	54.881.209,56	1.198.085,61	-	124.070.392,72	180.149.687,89

La información de los instrumentos financieros en el balance del Grupo, clasificados por categorías al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	31.12.2018	31.12.2017
<u>Activos financieros</u>		
Valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:		
* Cartera de negociación	1.198.085,61	128.997,54
Valorados a valor razonable con cambios en patrimonio neto:		
* Activos financieros disponibles para la venta	54.881.209,56	59.735.068,48
Valorados a coste amortizado:		
* Inversiones crediticias:		
- Crédito a intermediarios financieros	105.967.864,22	94.653.840,49
- Crédito a particulares	10.237.892,28	4.132.862,92
* Cartera de inversión a vencimiento	-	-
* Resto de activos (Nota 8)	7.864.636,22	6.405.201,06
	180.149.687,89	165.055.970,49
<u>Pasivos financieros</u>		
Valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:		
* Derivados de negociación	1.541.112,80	-
Valorados a coste amortizado:		
* Deudas con intermediarios financieros	37.829.938,83	27.635.288,41
* Deudas con particulares	85.354.640,24	75.882.476,72
* Resto de pasivos (Nota 8)	8.597.344,85	9.514.425,68
	133.323.036,72	113.032.190,81

Durante los ejercicios 2018 y 2017 no se han producido cambios en la clasificación de los activos y pasivos financieros.



ON7076869

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 2018
(expresada en Euros)

Las clasificaciones por vencimiento de los activos y pasivos financieros del Grupo, al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, se muestran en el siguiente cuadro:

31 de diciembre de 2018

	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	121.651,74	-	-	991.606,00	-	84.827,87	1.198.085,61
Activos financieros disponibles para la venta	1.494.717,03	-	-	-	-	53.386.492,53	54.881.209,56
Crédito a intermediarios financieros	96.638.133,00	5.181.807,78	4.146.622,47	1.300,97	-	-	105.967.864,22
Crédito a particulares y otros activos financieros	9.027.000,03	149.650,79	283.941,34	185.348,77	404.903,13	187.048,22	10.237.892,28
Otros Activos	41.612,69	1.088.402,80	1.108.564,89	112.578,84	16.831,33	5.496.645,67	7.864.636,22
	107.323.114,49	6.419.861,37	5.539.128,70	1.290.834,58	421.734,46	59.155.014,29	180.149.687,89
Pasivos							
Derivados de negociación	-	-	-	1.541.112,80	-	-	1.541.112,80
Deudas con intermediarios financieros	14.233.196,96	8.442.617,29	498.790,42	5.532.746,68	4.492.495,07	4.630.092,41	37.829.938,83
Deudas con particulares	85.172.141,79	73.339,73	20.490,88	69.088,86	-	19.578,98	85.354.640,24
Resto de pasivos financieros	-	1.699.960,04	2.382.106,22	45.665,14	55.601,71	4.414.011,75	8.597.344,85
TOTAL	99.405.338,75	10.215.917,06	2.901.387,52	7.188.613,48	4.548.096,78	9.063.683,14	133.323.036,72

31 de diciembre de 2017

	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	122.364,24	-	-	-	-	6.633,30	128.997,54
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	-	-	59.735.068,48	59.735.068,48
Crédito a intermediarios financieros	88.749.843,31	2.124.662,27	3.779.334,91	-	-	-	94.653.840,49
Crédito a particulares y otros activos financieros	2.932.324,27	228.867,34	375.016,63	272.280,15	266.750,95	57.623,58	4.132.862,92
Otros Activos	17.660,61	778.162,62	1.923.533,49	138.602,57	1.484.676,75	2.062.565,02	6.405.201,06
	83.053.365,43	11.900.519,23	6.077.885,03	410.882,72	1.751.427,70	61.861.890,38	165.055.970,49
Pasivos							
Deudas con intermediarios financieros	9.359.029,01	4.040.249,94	296.683,48	3.464.385,09	3.253.778,41	7.221.162,48	27.635.288,41
Deudas con particulares	75.297.168,84	412.346,19	167.488,69	5.473,00	-	-	75.882.476,72
Resto de pasivos financieros	83.902,38	1.412.509,77	3.302.127,59	145.743,49	-	4.570.142,45	9.514.425,68
TOTAL	84.740.100,23	5.865.105,90	3.766.299,76	3.615.601,58	3.253.778,41	11.791.304,93	113.032.190,81

(*) Dentro de Activos Financieros Disponibles para la Venta se incluye la renta variable sin vencimiento y clasificada en "más de 12 meses".



ON7076870

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 2018
(expresada en Euros)

a) Cartera de negociación

Un resumen de este capítulo del balance al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es como sigue:

	31.12.2018	31.12.2017
Instrumentos de deuda		
Activos Monetarios y Deuda Pública	6.507,27	6.518,23
Valores de Renta Fija Interior	77.976,60	-
Intereses devengados no vencidos	344,00	115,07
Ajuste de valor por deterioro	-	-
	84.827,87	6.633,30
Instrumentos de capital		
Acciones cartera interior cotizable	79.224,16	40.706,23
Acciones cartera exterior cotizable	20.901,00	47.625,00
Instituciones de Inversión Colectiva	21.526,58	34.033,01
Ajuste de valor por deterioro	-	-
	121.651,74	122.364,24
Otros activos financieros		
Derivados de negociación	991.606,00	-
	991.606,00	-
Total activos financieros	1.198.085,61	128.997,54
	31.12.2018	31.12.2017
Derivados de negociación	1.541.112,80	-
	1.541.112,80	-
Total pasivos financieros	1.541.112,80	-

Durante el ejercicio 2018, la sociedad General de Valores y Cambios, S.A. ha adquirido posiciones de clientes que operaban en mercados de derivados a través de la sociedad GVC Gaesco Beka, S.V., S.A.U. Al 31 de diciembre de 2018, el epígrafe "Cartera de negociación – Derivados de negociación" del activo del balance consolidado registra las posiciones largas en futuros por importe de 991.606,00 euros, y el epígrafe "Derivados de negociación" del pasivo del balance consolidado registra las posiciones cortas en futuros por importe de 1.541.112,80 euros.

Durante el ejercicio 2018, los resultados generados por la cartera de negociación correspondientes tanto a plusvalías y minusvalías realizadas como a la variación neta de valor razonable imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada ha significado una pérdida de 659.394,75 euros (una ganancia de 1.333.838,42 euros durante el ejercicio 2017) (véase Nota 15-c).



CLASE 8.ª



ON7076871

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2018
(expresada en Euros)

b) Activos financieros disponibles para la venta

La composición de este capítulo del balance consolidado al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es como sigue:

	31.12.2018	31.12.2017
Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. (BME)	46.263.936,00	50.391.900,00
Tvikap AB	2.066.000,00	2.066.000,00
Luri 2, S.A.	-	1.282.875,00
Mobiliaria Monesa, S.A.	1.426.472,48	1.426.472,48
Bodegas Peñafiel, S.L.	1.153.468,28	1.153.468,28
Venturcap II, SCR	460.841,00	446.572,00
LLeidanetworks Serveis Telemàtics S.A.	456.235,68	411.819,46
El Salto de la Villa, S.A.	190.405,60	190.405,60
Cementos Molins, S.A.	50.400,00	44.550,00
Instituciones de Inversión Colectiva	5.721.817,97	6.392.067,79
Otros	130.364,32	320.864,17
Deterioro	(3.038.731,77)	(4.391.926,30)
	54.881.209,56	59.735.068,48

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2018 y 2017 han sido los siguientes:

2018	Total
Saldo inicial	59.735.068,48
Adquisiciones	1.723.425,04
Bajas	(1.569.473,32)
Ajustes por valoración	(4.710.596,22)
Deterioros	(297.214,42)
Saldo Final	54.881.209,56
2017	Total
Saldo inicial	62.257.047,68
Adquisiciones	1.313.667,38
Bajas	(1.454.650,48)
Ajustes por valoración	(2.325.237,09)
Deterioros	(55.759,01)
Saldo Final	59.735.068,48

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

Una parte de los instrumentos de capital se hallan en garantía de determinadas operaciones financieras. El valor de mercado de los instrumentos de capital en garantía a 31 de diciembre de 2018 es de 41.096.143,81 euros (40.434.614,10 euros a 31 de diciembre de 2017).



ON7076872

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 2018
(expresada en Euros)

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

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

El coste registrado de esta adquisición asciende a 4.487.947,12 euros, del cual se encuentra pendiente de pago a 31 de diciembre de 2018 un importe de 4.413.097,12 euros (véase Nota 8), que está sujeto a la resolución final de las contingencias anteriormente mencionadas.

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

c) Intermediarios Financieros

Un resumen de los capítulos del balance consolidado al 31 de diciembre de 2017 y 2018 donde se encuentran registrados los saldos activos y pasivos con Intermediarios Financieros es el siguiente:

	31.12.2018	31.12.2017
Inversiones crediticias		
Depósitos a la vista	99.868.419,23	88.749.843,31
Créditos por operaciones por cuenta propia pendientes de liquidar	-	1.034,32
Otros créditos	6.099.444,99	5.902.962,86
	105.967.864,22	94.653.840,49
Deudas		
Deudas por operaciones por cuenta propia pendientes de liquidar	7.798,57	1.503,50
Saldo transitorio por operaciones con valores	8.232.121,28	3.483.512,38
Créditos	29.549.065,19	23.874.887,60
Otras deudas	40.953,79	275.384,93
	37.829.938,83	27.635.288,41

Al 31 de diciembre de 2018 la partida "Otros créditos" incluye por un importe de 2.850.000,00 euros la garantía exigida por BME Clearing como Entidad de Contrapartida Central a la sociedad del Grupo GVC Gaesco Beka, S.V., S.A.U. para operar en el mercado nacional de renta variable y derivados como miembro compensador.



ON7076873

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 2018
(expresada en Euros)

Al cierre del ejercicio 2018, el saldo del epígrafe "Deudas – Créditos" corresponde a préstamos y pólizas de crédito con entidades financieras mantenidos por sociedades del Grupo, según el siguiente detalle:

Vencimiento	Pólizas de Crédito	Préstamos	Intereses devengados no pagados
2018	22.491.471,75	2.420.879,07	10.818,30
2019	2.099.048,84	499.089,11	-
2020	992.590,44	126.519,62	-
2021	-	129.015,98	-
2022 - 2029	-	779.632,08	-
	25.583.111,03	3.955.135,86	10.818,30

Los intereses devengados por las pólizas de crédito oscilan entre un Euribor + 1,15% y 2% y, en el caso de los préstamos, entre 0,57% y 2,75%.

d) Particulares

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la composición de los créditos y deudas con particulares es como sigue:

	31.12.2018	31.12.2017
Inversiones crediticias		
Créditos y anticipos por operaciones de valores	8.867.464,24	2.666.039,93
Otros créditos	1.397.525,64	1.429.410,88
Activos dudosos	723.429,13	921.427,01
Correcciones de valor por deterioro	(750.526,73)	(884.014,90)
	10.237.892,28	4.132.862,92
Deudas		
Saldos transitorios por operaciones con valores	80.856.200,22	70.228.744,22
Garantías por operaciones con derivados	4.158.029,30	4.911.777,33
Otros	340.410,72	741.955,17
	85.354.640,24	75.882.476,72



ON7076874

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 2018
(expresada en Euros)

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

	2018	2017
Pérdida por deterioro al inicio del ejercicio	884.014,90	884.618,45
(+) Corrección valorativa por deterioro (véase Nota 15-d)	379.697,00	55.734,44
(-) Reversión del deterioro (véase Nota 15-d)		(25.305,00)
(-) Salidas y reducciones (*)	(513.185,17)	(31.032,99)
Pérdida por deterioro al final del ejercicio	750.526,73	884.014,90

(*) El detalle de "Salidas y reducciones" del movimiento anterior incluye la baja de la provisión asociada a los activos dudosos de BEKA Finance, S.V., S.A. que, a 31 de diciembre de 2018 es una sociedad asociada y se registra en las cuentas anuales consolidadas por el método de la participación (véase Nota 1-b).

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

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

	31.12.2018	31.12.2017
MEFF - EUREX - Anotados en nombre de clientes (*)	621.514,44	333.697,40
Otros Intermediarios financieros - Anotados en cuentas globales	3.536.514,86	4.578.079,93
	4.158.029,30	4.911.777,33

(*) Se presentan los saldos de garantías exigidas por su valor neto entre las garantías demandadas por MEFF – EUREX (9.471.134,63 euros) y las que la Sociedad ha solicitado a sus clientes (10.092.649,07 euros).

e) Valor razonable

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

	31.12.2018	
	Valor razonable	Valor en libros
Instrumentos de capital	55.002.861,30	55.002.861,30
Valores representativos de deuda	84.827,87	84.827,87
Créditos, derivados y otros	125.061.998,72	125.061.998,72
	180.149.687,89	180.149.687,89



CLASE 8ª



0N7076875

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2018
(expresada en Euros)

	31.12.2018	
	Valor razonable	Valor en libros
Deudas con Intermediarios financieros	37.829.938,83	37.829.938,83
Deudas con particulares	85.354.640,24	85.354.640,24
Derivados de negociación	1.541.112,80	1.541.112,80
Resto de pasivos financieros	8.597.344,86	8.597.344,86
	133.323.036,73	133.323.036,73

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

8. RESTO DE ACTIVOS Y PASIVOS

El detalle de los epígrafes de resto de activos y resto de pasivos al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Periodificaciones de activo		
Comisiones y gastos pagados no devengados	653.022,83	721.218,61
Comisiones e ingresos devengados	435.548,87	1.190.756,68
	<u>1.088.571,70</u>	<u>1.911.975,29</u>
Otros activos		
Fianzas alquiler	223.455,11	190.523,11
Otras fianzas	65.907,66	135.985,97
Créditos con vinculadas (nota 18)	6.138.741,55	4.028.071,91
A.A.P.P. - Impuesto Sociedades a devolver	157.116,35	36.911,62
A.A.P.P. - IVA a devolver	1.433,16	9.622,77
Anticipos y créditos al personal	111.816,80	15.988,31
Otros	77.593,89	76.122,08
	<u>6.776.064,52</u>	<u>4.493.225,77</u>
Total Resto de Activos	<u>7.864.636,22</u>	<u>6.405.201,06</u>



ON7076876

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 2018
(expresada en Euros)

	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
Periodificaciones de pasivo		
Gastos devengados no vencidos	2.234.291,52	2.753.151,32
Otras periodificaciones	96.018,22	124.989,20
	<u>2.330.309,74</u>	<u>2.878.140,52</u>
Otros		
Administraciones públicas		
- IVA	228.467,67	266.870,45
- Retenciones por IRPF	658.154,18	859.599,19
- Otras retenciones	64.524,25	82.071,92
- Organismos de la Seguridad Social	195.805,63	219.338,95
Saldos con empresas vinculadas (nota 18)	35.140,64	53.325,46
Deudas a proveedores y acreedores de servicios	555.113,58	642.936,60
Deuda adquisición Mobiliaria Monesa (Nota 7 b)	4.413.097,12	4.413.097,12
Otros saldos	116.732,04	99.045,47
	<u>6.267.035,11</u>	<u>6.636.285,16</u>
Total Resto de Pasivos	<u>8.597.344,85</u>	<u>9.514.425,68</u>

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

El movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 2018 y 2017 ha sido el siguiente:

	<u>2018</u>			
	Saldo Inicial	Altas	Bajas	Traspasos
Terrenos	56.603,33	-	-	-
Edificios y otras construcciones	666.420,29	-	-	-
Instalaciones Técnicas	2.614.412,49	216.298,31	(175.080,75)	-
Mobiliario y enseres	1.572.199,15	22.386,90	(370.533,08)	-
Equipos proceso información	2.892.711,89	135.581,59	(1.279.098,52)	-
Otro inmovilizado material	99.349,90	-	-	-
Valor de coste	7.901.697,05	374.266,80	(1.824.712,35)	-
Edificios y otras construcciones	(130.351,62)	(13.025,76)	-	-
Instalaciones Técnicas	(1.360.218,70)	(198.331,75)	175.080,75	-
Mobiliario y enseres	(1.115.716,99)	(106.920,56)	358.321,78	-
Equipos proceso información	(2.473.004,22)	(158.187,52)	1.279.098,52	-
Otro inmovilizado material	(85.057,80)	-	-	-
Amortización acumulada	(5.164.349,33)	(476.465,59)	1.812.501,05	-
Valor Neto	2.737.347,72	(102.198,79)	(12.211,30)	-



ON7076877

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 2018
(expresada en Euros)

	2017				Saldo Final
	Saldo Inicial	Altas	Bajas	Traspasos	
Terrenos	56.603,33	-	-	-	56.603,33
Edificios y otras construcciones	666.420,29	-	-	-	666.420,29
Instalaciones Técnicas	2.548.003,88	66.408,61	-	-	2.614.412,49
Mobiliario y enseres	1.532.373,75	43.351,27	(3.525,87)	-	1.572.199,15
Equipos proceso información	2.770.933,33	121.778,56	-	-	2.892.711,89
Otro inmovilizado material	99.349,90	-	-	-	99.349,90
Valor de coste	7.673.684,48	231.538,44	(3.525,87)	-	7.901.762,21
Edificios y otras construcciones	(117.325,86)	(13.025,76)	-	-	(130.351,62)
Instalaciones Técnicas	(1.177.580,51)	(182.638,19)	-	-	(1.360.218,70)
Mobiliario y enseres	(993.907,09)	(121.809,90)	-	-	(1.115.716,99)
Equipos proceso información	(2.306.872,43)	(169.657,66)	3.525,87	-	(2.473.004,22)
Otro inmovilizado material	(82.392,36)	(2.665,44)	-	-	(85.057,80)
Amortización acumulada	(4.678.078,25)	(489.796,95)	3.525,87	-	(5.164.414,49)
Valor Neto	2.995.606,23	(258.258,51)	-	-	2.737.347,72

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

Los elementos de inmovilizado material totalmente amortizados y en uso al 31 de diciembre de 2018 y 2017 ascienden a 1.430.319,33 euros y 2.940.044,41 euros, respectivamente.

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

b) Inversiones Inmobiliarias

El movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 2018 y 2017 ha sido el siguiente:

	2018				Saldo Final
	Saldo Inicial	Altas	Bajas	Traspasos	
Terrenos y bienes naturales	18.031.427,64	-	-	-	18.031.427,64
Edificios y otras construcciones	5.576.206,00	-	(120.150,87)	-	5.456.055,13
Valor de coste	23.607.633,64	-	(120.150,87)	-	23.487.482,77
Edificios y otras construcciones	(1.592.827,45)	(108.795,00)	-	-	(1.701.622,45)
Amortización acumulada	(1.592.827,45)	(108.795,00)	-	-	(1.701.622,45)
Deterioro	(4.792.656,11)	-	366.528,54	-	(4.426.127,57)
Valor Neto	17.222.150,08	(108.795,00)	246.377,67	-	17.359.732,75



CLASE 8.ª

Activos no financieros



ON7076878

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2018
(expresada en Euros)

	2017				Saldo Final
	Saldo Inicial	Altas	Bajas	Traspasos	
Terrenos y bienes naturales	18.031.427,64	-	-	-	18.031.427,64
Edificios y otras construcciones	5.576.098,39	107,61	-	-	5.576.206,00
Valor de coste	23.607.526,03	107,61	-	-	23.607.633,64
Edificios y otras construcciones	(1.484.032,45)	(108.795,00)	-	-	(1.592.827,45)
Amortización acumulada	(1.484.032,45)	(108.795,00)	-	-	(1.592.827,45)
Deterioro	(4.870.656,11)	-	78.000,00	-	(4.792.656,11)
Valor Neto	17.252.837,47	(108.687,39)	78.000,00	-	17.222.150,08

Durante los ejercicios 2018 y 2017, el Grupo ha actualizado las tasaciones de las inversiones inmobiliarias, lo que ha supuesto una reversión de deterioros dotado en ejercicios anteriores por importes de 367 y 78 miles de euros, respectivamente.

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2018, existen 3 inversiones inmobiliarias registradas por importe neto total de 1.801.521,14 euros, hipotecadas en garantía de dos créditos por un valor inicial total de 3.200.000,00 de euros, con vencimiento en los años 2027 y 2029.



ON7076879

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 2018
(expresada en Euros)

En cuanto al uso de dichas inversiones, se distribuye al cierre del ejercicio 2018 de la siguiente manera:

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

Ingresos y gastos relacionados

En el ejercicio 2018 los ingresos derivados de rentas provenientes de las inversiones inmobiliarias propiedad del Grupo ascendieron a 485.716,64 euros (463.962,11 euros en 2017).

Al cierre del ejercicio 2018 no existía ningún tipo de restricción para la realización de nuevas inversiones inmobiliarias ni para el cobro de los ingresos derivados de las mismas ni tampoco en relación con los recursos obtenidos de una posible enajenación.

10. ACTIVOS INTANGIBLES

El movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 2018 y 2017 ha sido el siguiente:

	2018			
	Saldo Inicial	Altas	Bajas	Saldo Final
Fondo de comercio consolidación	-	-	-	-
Amortización acciones del Fondo de comercio consolidación	-	-	-	-
Fondo de comercio rama de actividad	35.541.840,42	-	-	35.541.840,42
Propiedad Industrial	984,35	1.122,30	-	2.106,65
Derechos de cartera	663.906,40	415.000,00	-	1.078.906,40
Aplicaciones informáticas	24.858.474,97	1.130.561,15	(76.296,27)	25.912.739,85
Valor de Coste	61.065.206,14	1.546.683,45	(76.296,27)	62.535.593,32
Amortización Fondo de comercio rama de actividad	(35.541.840,42)	-	-	(35.541.840,42)
Propiedad Industrial	(180,40)	(1.926,25)	-	(2.106,65)
Amortización derechos de cartera	(334.906,40)	(91.012,71)	-	(425.919,11)
Amortización aplicaciones Informáticas	(22.100.249,74)	(1.015.301,16)	76.296,27	(23.039.254,63)
Amortización acumulada	(57.977.176,96)	(1.108.240,12)	76.296,27	(59.009.120,81)
Valor Neto	3.088.029,18	438.443,33	-	3.526.472,51



ON7076880

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 2018
(expresada en Euros)

	2017			
	Saldo Inicial	Altas	Bajas	Saldo Final
Fondo de comercio consolidación	-	-	-	-
Amortización acciones del Fondo de comercio consolidación	-	-	-	-
Fondo de comercio rama de actividad	35.541.840,42	-	-	35.541.840,42
Propiedad Industrial	-	984,35	-	984,35
Derechos de cartera	663.906,40	-	-	663.906,40
Aplicaciones informáticas	23.464.444,47	1.394.030,50	-	24.858.474,97
Aplicaciones informáticas en curso	20.665,11	-	(20.665,11)	-
Valor de Coste	59.690.856,40	1.395.014,85	(20.665,11)	61.065.206,14
Amortización Fondo de comercio rama de actividad	(35.541.840,42)	-	-	(35.541.840,42)
Propiedad Industrial	-	(180,40)	-	(180,40)
Amortización derechos de cartera	(291.906,40)	(43.000,00)	-	(334.906,40)
Amortización aplicaciones Informáticas	(21.142.127,77)	(958.121,97)	-	(22.100.249,74)
Amortización acumulada	(56.975.874,59)	(1.001.302,37)	-	(57.977.176,96)
Valor Neto	2.714.981,81	393.712,48	(20.665,11)	3.088.029,18

Los elementos de inmovilizado intangible (aplicaciones informáticas) totalmente amortizados y en uso al 31 de diciembre de 2018 y 2017 ascienden a 20.555.612,50 euros y 19.769.754,70 euros, respectivamente.

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

Durante el ejercicio 2016, la Sociedad del Grupo GVC Gaesco BEKA, S.V., S.A. procedió a amortizar la totalidad del fondo de comercio registrado a 31 de diciembre de 2015 con cargo a reservas (resultados negativos de ejercicios anteriores) del ejercicio 2016. Dicho fondo de comercio correspondía a la adquisición en el ejercicio 2008 de la rama de actividad de mercados organizados de Gaesco Bolsa, S.V., S.A. y del negocio de General de Valores y Cambios, S.V., S.A. por importe de 35.541.840,42 euros, y a la disolución y absorción durante el ejercicio 2015 de la sociedad participada Projectes Borsaris, S.L.U. por importe de 363.907,13, por un importe neto del efecto fiscal de 26.656.380,32 euros. Dicha amortización anticipada supuso el registro de un activo fiscal diferido por importe de 6.126.698,16 euros al 31 de diciembre de 2018 (6.546.486,79 euros al 31 de diciembre de 2017) (véase Nota 17).

Adicionalmente, durante el ejercicio 2016 el Grupo procedió a amortizar la totalidad del fondo de comercio de consolidación derivado de la integración de las sociedades dependientes que al 31 de diciembre de 2015 ascendía a 8.649.821,00 euros con cargo a reservas.



ON7076881

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 2018
(expresada en Euros)

11. OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA

Los activos y pasivos del balance consolidado del Grupo denominados en monedas distintas al euro al 31 de diciembre de 2018 y 2017, son como sigue:

	Importes en miles de unidades monetarias							
	31/12/2018				31/12/2017			
	Activos		Pasivos		Activos		Pasivos	
	En divisa	En Euros	En divisa	En Euros	En divisa	En Euros	En divisa	En Euros
Dólar USA	2.949	2.567	2.864	2.493	1.935	1.613	3.313	2.763
Libra Esterlina	72	82	47	54	154	174	-	-
Franco Suizo	69	60	42	37	35	30	22	19
Yen Japonés	2.542	20	2.536	20	3.772	28	3.760	28
Dólar Hong-Kong	10	1	9	1	9	1	8	1
Dólar Canadiense	20	13	16	10	58	39	-	-
Corona Danesa	7	1	-	-	3	-	-	-
Corona Noruega	1	-	-	-	533	54	533	54
Dólar Australiano	11	7	-	-	2	1	-	-
Corona Sueca	8	1	-	-	1	-	1	-

El importe neto de las diferencias de cambio reconocidas en las cuentas de resultados de los ejercicios 2018 y 2017 ha supuesto un beneficio de 17.549,18 euros y 26.025,56 euros, respectivamente. Dicho importe recoge, fundamentalmente, los resultados que surgen al convertir las partidas monetarias del balance en moneda extranjera a euros, excepto las derivadas de instrumentos financieros clasificados en la cartera de negociación.

12. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

El movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 2018 y 2017 ha sido el siguiente:

	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2016	892.426,84
Fondos utilizados	(289.881,57)
Dotaciones con cargo a resultados	120.321,77
Reversión dotaciones de ejercicios anteriores	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	722.867,04
Fondos utilizados	(533.287,27)
Dotaciones con cargo a resultados	2.770.306,32
Reversión dotaciones de ejercicios anteriores	-
Saldo al 31 de diciembre de 2018	2.959.886,09



ON7076882

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 2018
(expresada en Euros)

Las dotaciones realizadas durante el ejercicio 2018 corresponden a provisiones de la sociedad GVC Gaesco Beka, S.V., S.A.U. para cubrir riesgos de crédito derivados de la actividad de intermediación y gestión por importe de 92 miles de euros; y de la sociedad General de Valores y Cambios, S.A. para cubrir riesgos asociados a contratos onerosos con clientes por importe de 2.728 miles de euros.

Las aplicaciones de provisiones corresponden principalmente a los pagos realizados por la sociedad GVC Gaesco Beka, S.V., S.A.U. durante el ejercicio 2018 en relación al riesgo de crédito derivado de la actividad de intermediación y gestión por importe de 533 miles de euros.

13. RIESGOS Y COMPROMISOS CONTINGENTES

- a. Los compromisos más significativos de las sociedades del Grupo se refieren a los recursos gestionados y custodiados de clientes como consecuencia de la actividad de gestión e intermediación de activos.
- b. El Grupo no tiene valores cedidos en préstamo.
- c. Al cierre del ejercicio no existen compromisos por aseguramiento de emisiones.
- d. Al 31 de diciembre de 2018, 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 2.210.000,00 euros, de los cuales la totalidad se encontraba dispuesto a dicha fecha (3.179.000,00 euros de límite a 31 de diciembre de 2017).
- e. GVC Gaesco Beka, S.V., S.A.U. en su condición de miembro de las Bolsas de Valores de Barcelona, Madrid y Valencia y del Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A., tiene constituida una fianza cuya finalidad es garantizar de forma colectiva con los restantes miembros de dichas Bolsas, el cumplimiento de las obligaciones que contraigan con ocasión de las operaciones del mercado bursátil en que participen o medien. Al 31 de diciembre de 2018 el importe de dicha fianza asciende a 2.350.000,00 euros (3.808.660,67 euros a 31 de diciembre de 2017).
- f. A efectos informativos, el desglose de otras cuentas de orden al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.2018	31.12.2017
Órdenes de clientes pendientes de liquidar:		
de Venta	9.677	16.114
de Compra	7.479	15.270
Instrumentos financieros propios y de terceros en poder de otras entidades	217.975	207.291
Disponible no condicionado a la vista en entidades de crédito	5.075	7.741
Otros	1.781	1.781
	<u>241.987</u>	<u>248.197</u>

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



ON7076883

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 2018
(expresada en Euros)

14. RECURSOS DE CLIENTES FUERA DE BALANCE

- a) GVC Gaesco Beka, S.V., S.A.U. es la única sociedad del Grupo que realiza la actividad de gestión discrecional de carteras. El detalle de los patrimonios en carteras gestionadas al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se muestra en el siguiente cuadro:

Tramos (Miles de Euros)	2018		2017	
	Nº Contratos	Patrimonio (Euros)	Nº Contratos	Patrimonio (Euros)
Hasta 60	194	5.212.608,50	216	4.232.165,85
61 - 300	184	25.269.210,19	248	33.245.089,83
301 - 600	30	13.192.439,02	60	24.750.937,21
601 - 1.500	16	15.459.121,55	32	28.248.855,77
1.501 - 6.000	4	7.455.358,68	12	28.007.685,43
Más de 6.000	-	-	-	-
Total carteras gestionadas	428	66.588.737,94	568	118.484.734,09

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

Valores y efectivo propiedad de terceros confiados a sociedades del Grupo

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 GVC Gaesco Beka, S.V., S.A.U. es la única Sociedad del Grupo que presta servicios de administración y custodia de valores a sus clientes. El valor de mercado al 31 de diciembre de 2018 y 2017 de los valores e instrumentos financieros recibidos de terceros por los citados servicios es como sigue:

	Miles de Euros	
	31.12.2018	31.12.2017
Valores depositados en la Sociedad por cuenta propia	612	892
Valores depositados en la Sociedad por cuenta de sus clientes	2.082.623	2.815.176
	2.083.236	2.816.068

Asimismo, al 31 de diciembre de 2018 GVC Gaesco Beka, S.V., S.A.U. mantiene con sus clientes saldos de efectivo para realizar operaciones con valores e instrumentos financieros que figuran en el pasivo del balance como Deudas con intermediarios financieros o con particulares ("Saldos transitorios por operaciones de valores"), según corresponda, así como garantías en efectivo recibidas de los clientes por operaciones realizadas de los mismos por contratación de derivados financieros.

Los saldos en efectivo depositados por los clientes al 31 de diciembre de 2018 y 2017 son los siguientes (en euros):

	31.12.2018	31.12.2017
Saldos transitorios por operaciones de valores		
Deuda con intermediarios financieros	8.232.121,28	3.483.512,38
Deuda con particulares	80.856.200,22	70.228.744,22
Garantías por operaciones en derivados financieros	4.158.029,30	4.911.777,33
	93.246.350,80	78.624.033,93



ON7076884

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 2018
(expresada en Euros)

Por otra parte, la sociedad GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., como Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, gestiona un total de 1.345.428.841,15 euros al 31 de diciembre de 2018 (1.401.441.687,97 euros al 31 de diciembre de 2017), en las siguientes Instituciones de Inversión Colectiva y Sociedades de Capital Riesgo:

Fondos de Inversión

1 KESSLER GLOBAL, FI
BONA-RENTA, FI
FINANCIALFOND, FI
FONDGUISSONA GLOBAL BOLSA, FI
FONDGUISSONA, FI
FONRADAR INTERNACIONAL, FI
FONGLOBAL RENTA, FI
FONSVILA-REAL, FI
GVC GAESCO 1K + RENTA VARIABLE, FI
GVC GAESCO 300 PLACES WORLDWIDE, FI
GVC GAESCO DIVIDEND FOCUS, F.I.
GVC GAESCO EUROPA, FI
IM 93 RENTA, FI
GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE, FI
GVC GAESCO RENTA FIJA, FI
GVC GAESCO RENTA VALOR, FI
GVC GAESCO RETORNO ABSOLUTO, FI
GVC GAESCO SOSTENIBLE ISR, FI
GVCGAESCO BOLSALIDER, FI
GVCGAESCO CONSTANTFONS, FI
GVCGAESCO EMERGENTFOND, FI
GVCGAESCO FONDO DE FONDOS, FI
GVCGAESCO FONDO FONDTEORO CORTO PLAZO, FI
GVCGAESCO JAPON, FI
GVCGAESCO MULTINACIONAL, FI
GVCGAESCO PATRIMONIALISTA, FI
GVCGAESCO SMALL CAPS, FI
GVCGAESCO T.F.T., FI
GVC GAESCO OPORTUNIDAD EMPRESAS INMOBILIARIAS R.V., FI
NOVAFONDISA, FI
ROBUST RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL, FI
SAPPHIRE ABSOLUTE FUNDS, FI
TRAMONTANA RETORNO ABSOLUTO AUDAZ, FI

Sociedades de Capital Riesgo

VENTURCAP SCP
VENTURCAP SCP II
ITUCAP SCR, S.A.

Instituciones de Inversión Colectiva Extranjeras

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

Sociedades de Inversión

ACE SPORTS & STARS, SICAV, S.A.
AENEAS PATRIMONIUM, SICAV, S.A.
ALBAR2014 FINANCE, SICAV, S.A.
ARVUM, SICAV, S.A.
CARTERA EUTOPIA SICAV S.A.
CBH GLOBAL, S.A., SICAV
CCR INVEST 2001, SICAV, S.A.
CERLAF INVERSIONES, SICAV S.A.
CLASSIC WORLD FINANCIAL SOLUTIONS, SICAV, S.A.
DEULONDER INVERSIONS SICAV S.A.
DRAGON DE ARAGON SICAV SA
FACTOTUM TRADING, SICAV SA
FLOCBOSS SICAV S.A.
GAMAR XIII SICAV S.A.
GRUPO ASUNCION DE INVERSIONES, SICAV S.A.
HEXASTAR, SICAV S.A.
HOPLITAS INVERSIONES, SICAV, S.A.
ICEBERG ASSET MANAGEMENT, SICAV, S.A.
INICIO 2000, SICAV S.A.
INVERGLOBAL ASISTENCIA ACTIUS MOBILIARIS, SICAV S.A.
INVERSION COLUMBUS 75, SICAV S.A.
INVERSIONES GOCAL, SICAV S.A.
JOAKARI INVERSIONS SICAV S.A.
HAPPY NIGHT INVESTMENTS, SICAV S.A.
MADRIU ALL CAP EQUITY SICAV, SA
MAGERIT VALOR SICAV SA
MAHARANI ASSET MANAGEMENT SICAV S.A.
MANGLAR INVERSIONES SICAV S.A.
MARGA 2014 DE INVERSIONES, SICAV, SA
MARSOT INVERSIONS SICAV SA
MERG ORENCAS SICAV S.A.
NOA PATRIMONIO SICAV S.A.
NOVAREX ACTIUS MOBILIARIS, SICAV, SA
ODAG INVERSIONES, SICAV, S.A.
OSDABAL FINANCE, SICAV, S.A.
RIQUINZ INVERSIONES, SICAV, S.A.
RYS 2009 SICAV S.A.
SALAT ORGANIZATION SICAV SA
SCHNELL VOYAGER 3, SICAV SA
SENA FINANCE, SICAV, S.A.
SHILLING INVERSIONS, SICAV, S.A.
SNOWBALL VALUE, SICAV, S.A.
SOLEMEG, SICAV S.A.
STICLIAT SICAV S.A.
TRISTAINA INVERSIONS SICAV S.A.
VOLGA DE VALORES MOBILIARIOS, SICAV, S.A.
VUIT-NORANTANOU, SICAV S.A.
JM KAPITAL SICAV, S.A.



ON7076885

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 2018
(expresada en Euros)

Asimismo, la sociedad GVC Gaesco Pensiones, S.G.F.P., S.A.U., como Sociedad Gestora de Fondos de Pensiones, gestiona un total de 57.474.808,74 euros al 31 de diciembre de 2018 (61.927.301,14 euros al 31 de diciembre de 2017), en los siguientes fondos de pensiones:

Fondos de Pensiones

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

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

Un resumen de los volúmenes de depósitos de instrumentos financieros y de patrimonios gestionados por el Grupo al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es como sigue:

	Miles de Euros	
	31.12.2018	31.12.2017
Depósitos de instrumentos financieros	2.083.236	2.482.973
Patrimonios gestionados		
- Instituciones de Inversión Colectiva	1.345.429	1.401.442
- Fondos de pensiones	57.475	61.927
- Carteras gestionadas	66.589	118.485
	1.469.492	1.581.854
	3.552.728	4.397.922



ON7076886

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 2018
(expresada en Euros)

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

a) El detalle de los gastos e ingresos por intereses, dividendos y asimilados correspondientes a los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

	2018	2017
Ingresos por intereses		
Intereses, y rendimientos asimilados de los activos financieros		
Adquisición temporal de activos	-	6.546,82
Depósitos a la vista y a plazo	47.723,36	87.250,88
Resto	29.932,64	14.793,64
	77.656,00	108.591,34
Otros intereses y rendimientos	30.066,83	598,74
	107.722,83	109.031,23
	2018	2017
Gastos por intereses		
Cesión temporal de activos	-	14.745,35
Depósitos	96.244,94	41.598,92
Resto	540.073,42	616.884,24
	636.318,36	643.176,53
	2018	2017
Dividendos de acciones y participaciones		
De activos disponibles para la venta	3.403.886,48	3.420.223,69
De cartera de negociación	-	-
	3.403.886,48	3.420.223,69

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

Los dividendos percibidos durante el ejercicio 2018 corresponden, principalmente, a los dividendos procedentes de las participaciones mantenidas en la cotizada Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. por importe de 3.373 miles de euros (3.399 miles de euros en el ejercicio 2017).



CLASE 8.ª



0N7076887

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2018
(expresada en Euros)

b) El detalle de los gastos e ingresos por comisiones correspondiente a los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

	2018	2017
Comisiones percibidas		
Tramitación y ejecución de órdenes de clientes	11.960.222,47	13.030.001,88
Aseguramiento y colocación de emisiones	626.029,22	2.682.619,76
Comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva	501.327,87	535.309,49
Depósito y anotación de valores	1.566.555,45	1.716.781,81
Gestión de Instituciones de Inversión Colectiva	13.948.091,59	13.298.861,47
<i>Fondos de Inversión</i>	11.077.382,69	10.497.242,92
<i>Sociedades de Inversión de Capital</i>		
<i>Variable</i>	2.785.262,76	2.738.503,06
<i>Sociedades de Capital Riesgo</i>	85.446,14	63.115,49
Gestión de carteras	689.020,11	921.812,51
Asesoramiento en materia de inversión	4.109,87	-
Gestión de Fondos de Pensiones	748.079,37	699.563,86
Otras comisiones	3.550.753,09	1.888.151,28
	33.594.189,04	34.773.102,06
	2018	2017
Comisiones y corretajes satisfechos		
Operaciones con valores	391.068,24	439.144,46
Operaciones con instrumentos derivados	487.715,71	461.424,10
Comisiones satisfechas a mercados	244.353,79	336.734,04
Comisiones cedidas a representantes	8.750.809,45	8.696.661,35
Otras comisiones	1.223.339,68	1.485.354,10
	11.097.286,87	11.419.318,05



CLASE 8.ª



ON7076888

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2018
(expresada en Euros)

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

	2018	2017
Cartera de negociación		
Activos monetarios y deuda pública	88.006,44	61.199,58
Otros valores de renta fija cartera interior	52.502,72	201.467,77
Otros valores de renta fija cartera exterior	309.450,85	1.072.471,19
Acciones y participaciones cartera interior	52.745,48	76.749,32
Acciones y participaciones cartera exterior	(22.753,40)	(58.551,75)
Derivados de negociación	(1.137.876,58)	(21.186,98)
Otros	(1.470,26)	1.689,29
	(659.394,75)	1.333.838,42
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		
	(20.399,65)	112.006,57
	(20.399,65)	112.006,57
Otros		
	(8.256,86)	(8.153,23)
	(8.256,86)	(8.153,23)

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

	2018	2017
Pérdidas por deterioro del valor de los activos financieros		
Inversiones crediticias (Nota 7)		
- Pérdidas por deterioro de valor	(379.697,00)	(55.734,44)
- Recuperaciones de valor	-	25.305,00
	(379.697,00)	(30.429,44)
Otros		
	(5,00)	(48.412,90)
	(379.702,00)	(78.842,34)



CLASE 8.ª



ON7076889

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2018
(expresada en Euros)

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

	2018	2017
Aportaciones al Fondo de Garantía de Inversiones (véase Nota 2 h)	413.083,78	444.125,82
Aportaciones al Fondo de Resolución Nacional (véase Nota 2 h)	7.175,00	27.650,00
Otros gastos	197.519,39	267.221,33
	617.778,17	738.997,15

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

	2018	2017
Prestación de servicios administrativos	110.588,11	57.993,28
Ingresos por plataformas y servicios información	163.156,09	169.202,60
Ingresos por alquileres	495.505,44	478.362,11
Otros	100.163,80	100.073,68
	869.413,44	805.631,67

16. GASTOS DE PERSONAL Y OTROS GASTOS GENERALES

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

	2018	2017
Sueldos y salarios	9.168.833,72	10.783.221,87
Indemnizaciones	454.834,45	150.076,58
Cuotas a la Seguridad Social	1.940.688,79	2.149.649,07
Aportaciones a fondos de pensiones	80.205,74	210.316,64
Otros gastos sociales	353.779,46	211.451,53
	11.998.342,16	13.504.715,69



ON7076890

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 2018
(expresada en Euros)

El número de empleados del Grupo, distribuido por categorías y sexos, al cierre de los ejercicios 2018 y 2017 es como sigue:

	2018			2017		
	Total	Mujeres	Hombres	Total	Mujeres	Hombres
Directivos y titulados superiores	92	25	67	95	29	66
Administrativos, comerciales y similares	75	43	32	105	49	56
	167	68	99	200	78	122

El número medio de empleados no difiere significativamente del número de empleados a cierre del ejercicio 2017.

Durante los ejercicios 2018 y 2017 la plantilla del Grupo no ha contado con empleados con discapacidad mayor o igual al 33%.

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

	2018	2017
Alquileres	1.588.576,52	1.638.534,68
Conservación y reparación	380.640,18	440.890,55
Servicios profesionales independientes	1.692.661,03	1.321.151,06
Órganos de gobierno	88.198,51	85.212,35
Gastos de representación y desplazamiento	314.886,46	410.220,46
Sistemas informáticos y comunicaciones	4.520.586,00	4.588.045,73
Publicidad	277.416,81	298.686,65
Suministros	133.041,15	146.673,89
Gastos I+D	42.652,51	39.930,00
Otros gastos generales	1.420.644,04	1.529.992,08
Tributos	268.827,09	293.710,68
	10.728.130,29	10.793.048,13

Al cierre del ejercicio 2018 y 2017 el Grupo tiene contratado con los arrendatarios las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente (en miles de euros):

Cuotas mínimas	Valor Nominal Miles de Euros	
	2018	2017
Menos de un año	1.058	1.241
Entre uno y cinco años	4.343	4.858
Más de cinco años	2.181	65
Total	7.582	6.164



CLASE 8.ª



ON7076891

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2018
(expresada en Euros)

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

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

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

	2018	2017
	Días	
Periodo medio de pago a proveedores	18,48	21,73
Ratio de operaciones pagadas	18,49	21,28
Ratio de operaciones pendientes de pago	18,29	25,73
	Euros	
Total pagos realizados	29.981.098,32	31.100.414,09
Total pagos pendientes	1.994.094,02	2.294.007,16

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

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

17. SITUACIÓN FISCAL

Para el ejercicio 2018 el Grupo presenta su Impuesto de Sociedades de forma consolidada. La sociedad Hacve Assets, S.L. es la cabecera de un grupo consolidable fiscal que incluye las siguientes sociedades:

- Hacve Assets, S.L.
- Kentel Product, S.L.
- Xanturri, S.L.
- Gega Assets, S.L.
- General de Valores y Cambios, S.A.
- GVC Gaesco Holding, S.L.
- GVC Gaesco Beka, S.V., S.A.U.
- GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.
- GVC Gaesco Pensiones, S.G.F.P., S.A.U.
- GVC Gaesco Correduría de Seguros, S.A.U.



ON7076892

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 2018
(expresada en Euros)

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.

Conciliación resultado contable y base imponible fiscal

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

	<u>Euros</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Resultado consolidado antes de impuestos:	(1.378.074,53)	1.820.900,99
Diferencias de los ajustes por consolidación		
- Ajustes procesos consolidación	(953.561,21)	12.889,11
- Rdos. sdes valoradas por método de participación	(215.645,23)	(93.344,72)
Diferencias permanentes de las sociedades individuales	(2.920.745,24)	(3.356.738,50)
Diferencias temporarias	425.290,96	(2.276.815,43)
Compensación Bases Imponibles Negativas sociedades individuales	-	-
Base Imponible Consolidada	<u>(5.042.735,25)</u>	<u>(3.893.108,55)</u>
Cuota íntegra de Bases imponibles positivas	-	-
Cuota íntegra y efectiva	<u>-</u>	<u>-</u>
Retenciones y pagos a cuenta	(269.144,19)	(154.827,11)
Impuesto de Sociedades a devolver	<u>(269.144,19)</u>	<u>(154.827,11)</u>

Conciliación entre resultado contable y gasto por Impuesto sobre Sociedades

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

	<u>Euros</u>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Resultado consolidado antes de impuestos:	(1.378.074,53)	1.820.900,99
Diferencias de los ajustes por consolidación		
- Ajustes procesos consolidación	(953.561,21)	12.889,11
- Rdos sdes valoradas por método de participación	(215.645,23)	(93.344,72)
Diferencias permanentes de las sociedades individuales	(2.920.745,24)	(3.356.738,50)
Compensación Bases Imponibles Negativas sociedades individuales	-	635.020,77
Base contable del impuesto	<u>(5.468.026,21)</u>	<u>(981.272,35)</u>
Cuota al tipo impositivo vigente a cada sociedad	(1.342.681,31)	(245.318,09)
Ajuste IS ejercicios anteriores	(234,91)	3.993,36
Reversión de activos fiscales reconocidos	923.683,77	-
Otras deducciones	(20.150,86)	(13.393,02)
Gasto (Ingreso) consolidado por IS	<u>(439.383,31)</u>	<u>(254.717,75)</u>



CLASE 8.^a



ON7076893

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2018
(expresada en Euros)

El detalle por sociedades del ingreso (gasto) por impuesto sobre sociedades que se refleja en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2018 y 2017 es como sigue:

Entidad	2018	2017
Hacve Assets, S.L.	13.111,52	(16.581,60)
Xanturri, S.L.	86.193,04	95.382,72
Kentel Product, S.L.	429,69	67.868,20
General de Valores y Cambios, S.A.	929.771,45	6.516,54
GECA Assets, S.L.	(19.447,88)	(20.000,24)
Beka Finance, S.V., S.A.	-	198,12
GVC Gaesco Holding, S.L.	240.457,21	420.817,58
GVC Gaesco BEKA, S.V., S.A.U.	(330.823,05)	244.089,98
GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.	(419.070,98)	(527.267,59)
GVC Gaesco Pensiones, S.G.F.P., S.A.U.	(50.421,23)	(9.371,88)
GVC Gaesco Correduría de Seguros, S.A.U.	(10.816,46)	(6.934,08)
	439.383,31	254.717,75

Activos y pasivos por impuestos sobre beneficios diferidos

La diferencia entre la carga fiscal imputada al ejercicio 2018 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 2018 es el siguiente:

	Saldo Inicial	Correcciones	Adiciones	Aplicaciones	Cambios método de consolidación	Saldo Final
Activos por impuestos diferidos:						
Crédito fiscal por B.I. Negativas	6.225.795,02	(923.683,77)	1.162.001,92	-	(1.375.940,79)	5.088.172,38
Amortizaciones aceleradas	19.886,49	-	281,25	(3.324,25)	-	16.843,49
Amortización del inmovilizado	35.109,01	-	-	(11.775,03)	-	23.333,98
Amortización Fondo Comercio y otros intangibles	6.556.861,79	-	14.109,38	(444.273,01)	-	6.126.698,16
Dotación a provisiones	133.321,81	-	682.076,58	(133.321,81)	-	682.076,58
Deducciones pendientes de compensar	1.762.322,04	-	20.441,71	240,27	-	1.783.004,02
Otros	8.672,21	-	45.873,25	2.557,08	(123,92)	56.978,62
	14.741.968,37	(923.683,77)	1.924.784,09	(589.896,75)	(1.376.064,71)	13.777.107,22
Pasivos por impuestos diferidos:						
Ajustes por valoración de activos	450.542,57	-	31.638,49	(92.624,62)	-	389.556,44
Otros	1.266,84	-	-	(1.018,51)	-	248,33
	451.809,41	-	31.638,49	(93.643,13)	-	389.804,77

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



ON7076894

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 2018
(expresada en Euros)

Bases imponibles negativas pendientes de compensación

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

Ejercicio de generación	Sociedad	Pendiente de aplicación a principio del período	Aplicado en esta liquidación	Pendiente de aplicación en períodos futuros
2000	HACVE	385.690,04	-	385.690,04
2002	XANTURRI	272.970,56	-	272.970,56
2007	KENTEL	25.217,36	-	25.217,36
2008	GVC GAESCO PENSIONES	174.131,20	-	174.131,20
2008	GVC GAESCO HOLDING	45.400,15	-	45.400,15
2009	GVC GAESCO BEKA	4.108.399,82	-	4.108.399,82
2009	GVC GAESCO CORREDURIA	1.242,63	-	1.242,63
2009	GVC GAESCO HOLDING	132.600,13	-	132.600,13
2010	GVC GAESCO BEKA	2.985.238,78	-	2.985.238,78
2010	GVC GAESCO CORREDURIA	82.660,86	-	82.660,86
2010	GVC GAESCO HOLDING	331.306,32	-	331.306,32
2011	KENTEL	503.033,30	-	503.033,30
2011	GVC GAESCO BEKA	2.656.613,29	-	2.656.613,29
2011	GVC GAESCO CORREDURIA	118.747,01	-	118.747,01
2011	GVC GAESCO HOLDING	388.678,59	-	388.678,59
2012	GVC GAESCO BEKA	1.884.506,36	-	1.884.506,36
2012	GVC GAESCO CORREDURIA	50.707,58	-	50.707,58
2012	GVC GAESCO HOLDING	303.318,07	-	303.318,07
2013	GVC GAESCO BEKA	250.415,36	-	250.415,36
2013	GVC GAESCO CORREDURIA	5.747,91	-	5.747,91
2013	GVC GAESCO HOLDING	163.883,61	-	163.883,61
2014	KENTEL	346.550,26	-	346.550,26
2014	XANTURRI	59.237,29	-	59.237,29
2014	GEA	469,05	-	469,05
2014	HACVE	0,81	-	0,81
2015	KENTEL	18.462,09	-	18.462,09
2015	XANTURRI	64.633,73	-	64.633,73
2015	GEA	903,64	-	903,64
2015	GVC	15.962,42	-	15.962,42
2016	KENTEL	89.483,72	-	89.483,72
2016	XANTURRI	131.482,88	-	131.482,88
2016	GVC GAESCO PENSIONES	1.636,88	-	1.636,88
2016	GVC GAESCO HOLDING	331.291,59	-	331.291,59
2017	KENTEL	3.647,07	-	3.647,07
2017	XANTURRI	207.322,01	-	207.322,01
2017	GVC GAESCO BEKA	1.789.879,59	-	1.789.879,59
2017	GVC GAESCO HOLDING	926.424,70	-	926.424,70
2018	XANTURRI	251.364,53	-	251.364,53
2018	GVC	722.351,86	-	722.351,86
2018	GVC GAESCO BEKA	2.704.571,18	-	2.704.571,18
2018	GVC GAESCO CORREDURIA	7.920,46	-	7.920,46
2018	GVC GAESCO HOLDING	1.221.674,18	-	1.221.674,18
2018	HACVE	37.551,78	-	37.551,78
TOTAL		23.803.330,65	-	23.803.330,65



CLASE 8.



ON7076895

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2018
(expresada en Euros)

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

Deducciones para evitar la doble imposición:

Ejercicio de generación	Sociedad	Pendiente de aplicación a principio del período	Aplicado en esta liquidación	Pendiente de aplicación en períodos futuros
2011	GVC	163.707,77	-	163.707,77
2012	GVC	511.809,99	-	511.809,99
2013	KENTEL	32.064,72	-	32.064,72
2013	XANTURRI	30.497,87	-	30.497,87
2013	GVC	450.742,50	-	450.742,50
2014	GVC	427.207,50	-	427.207,50
2014	KENTEL	14.732,28	-	14.732,28
2014	XANTURRI	34.571,25	-	34.571,25
TOTAL		1.665.333,88	-	1.665.333,88

Deducciones por donaciones:

Ejercicio de generación	Sociedad	Pendiente de aplicación a principio del período	Aplicado en esta liquidación	Pendiente de aplicación en períodos futuros
2008	KENTEL	10.347,05	-	10.347,05
2009	KENTEL	11.093,95	-	11.093,95
2011	KENTEL	3.500,00	-	3.500,00
2012	KENTEL	11.188,67	-	11.188,67
2013	KENTEL	21.700,00	-	21.700,00
2014	KENTEL	10.500,00	-	10.500,00
2015	KENTEL	10.500,00	-	10.500,00
2016	KENTEL	16.000,00	-	16.000,00
2016	GVC GAESCO GESTIÓN	9.275,00	-	9.275,00
2016	GVC GAESCO HOLDING	1.600,00	-	1.600,00
2017	KENTEL	7.000,00	-	7.000,00
2017	GVC GAESCO GESTIÓN	700,00	-	700,00
2017	GVC GAESCO HOLDING	1.600,00	-	1.600,00
2018	KENTEL	7.000,00	-	7.000,00
2018	GVC GAESCO PENSIONES	424,91	-	424,91
2018	GVC GAESCO HOLDING	1.600,00	-	1.600,00
TOTAL		124.029,58	-	124.029,58

Deducciones por reinversión de beneficios extraordinarios:

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



ON7076896

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 2018
(expresada en Euros)

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

Ejercicio de generación	Sociedad	Pendiente de aplicación a principio del período	Aplicado en esta liquidación	Pendiente de aplicación en períodos futuros
2015	KENTEL	207,06	-	207,06
2016	KENTEL	517,65	-	517,65
2016	GVC GAESCO BEKA	6.212,03	-	6.212,03
2016	GVC GAESCO GESTIÓN	197,71	-	197,71
2016	GVC GAESCO PENSIONES	91,09	-	91,09
2016	GVC GAESCO CORREDURÍA	3,39	-	3,39
2016	GVC GAESCO HOLDING	6,74	-	6,74
2017	KENTEL	517,65	-	517,65
2017	GVC GAESCO BEKA	2.851,53	-	2.851,53
2017	GVC GAESCO GESTIÓN	197,24	-	197,24
2017	GVC GAESCO PENSIONES	91,09	-	91,09
2017	GVC GAESCO HOLDING	4,28	-	4,28
2018	KENTEL	517,65	-	517,65
2018	GVC GAESCO BEKA	1.240,27	-	1.240,27
2018	GVC GAESCO GESTIÓN	197,24	-	197,24
2018	GVC GAESCO PENSIONES	91,09	-	91,09
2018	GVC GAESCO HOLDING	2,53	-	2,53
TOTAL		12.946,24	-	12.946,24

Deducciones por investigación y desarrollo:

Ejercicio de generación	Sociedad	Pendiente de aplicación a principio del período	Aplicado en esta liquidación	Pendiente de aplicación en períodos futuros
2000	GVC GAESCO BEKA	279.705,54	-	279.705,54
2002	GVC GAESCO BEKA	1.615,86	-	1.615,86
2012	GVC GAESCO GESTIÓN	4.134,50	-	4.134,50
2013	GVC GAESCO GESTIÓN	7.367,10	-	7.367,10
2014	GVC GAESCO GESTIÓN	8.449,35	-	8.449,35
2015	GVC GAESCO GESTIÓN	10.840,99	-	10.840,99
2016	GVC GAESCO GESTIÓN	10.831,01	-	10.831,01
2017	GVC GAESCO GESTIÓN	10.136,78	-	10.136,78
2018	GVC GAESCO GESTIÓN	11.125,95	-	11.125,95
TOTAL		344.207,08		344.207,08

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

CLASE 8.^a

ON7076897

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2018
(expresada en Euros)

Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

Al cierre del ejercicio 2018 el Grupo fiscal Hacve Assets tiene abiertos a inspección los ejercicios 2014 y siguientes del impuesto sobre sociedades y los demás impuestos que le son de aplicación. Los administradores de la Sociedad consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

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:

2018:

<u>Sociedad</u>	<u>Créditos a particulares</u>	<u>Resto de Activos</u>	<u>Resto de pasivos</u>
<i>Entidades del grupo integradas por el método de la participación:</i>			
Sentiu Product, S.L.	-	51,27	-
Beka Finance, S.V., S.A.	-	2.040,00	-
Carneval 2008, S.L.	-	46,04	917,13
Venturcap SCR, S.A.	-	100,95	-
	-	2.238,26	917,13
<i>Otras partes vinculadas:</i>			
Otros	-	6.136.503,29	34.223,51
	-	6.136.503,29	34.223,51
Total		6.138.741,55	35.140,64

2017:

<u>Sociedad</u>	<u>Créditos a particulares</u>	<u>Resto de Activos</u>	<u>Resto de pasivos</u>
<i>Entidades del grupo integradas por el método de la participación:</i>			
Sentiu Product, S.L.	-	51,27	-
Carneval 2008, S.L.	-	-	917,13
Venturcap SCR, S.A.	-	228,54	-
	-	279,81	917,13
<i>Otras partes vinculadas:</i>			
Otros	-	4.027.792,10	52.408,33
	-	4.027.792,10	52.408,33
Total		4.028.071,91	53.325,46



ON7076898

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 2018
(expresada en Euros)

Al 31 de diciembre de 2018 el saldo deudor registrado con otras partes vinculadas incluye principalmente el préstamo concedido a los socios últimos del Grupo con un límite de 3.600 miles de euros, dispuesto en 3.301 miles de euros a 31 de diciembre de 2018 (1.467 miles de euros a 31 de diciembre de 2017) con vencimiento el 22 de diciembre de 2019.

19. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

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

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

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

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

20. INFORMACIÓN RELATIVA AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y ALTA DIRECCIÓN

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

Durante los ejercicios 2018 y 2017, el total de remuneraciones percibidas por el personal de Alta Dirección de la Sociedad Dominante ha sido de 139 y 70 miles de euros, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el Consejo de Administración de la Sociedad estaba formado por 3 mujeres y 4 hombres.

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

Al cierre del ejercicio 2018 los miembros del Consejo de Administración de Hacve Assets, S.L., así como determinadas personas vinculadas a los mismos según se define en la Ley de Sociedades de Capital, han comunicado como conflicto de interés las participaciones mantenidas en el capital de las siguientes sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad. Asimismo, se incluyen los cargos o funciones que, en su caso, ejercen en los mismos:



CLASE 8.ª

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y HACIENDA



0N7076899

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2018
(expresada en Euros)

Titular	Vinculación	Sociedad	Cargo	% participación directa	% participación indirecta	Actividad
Joan Hortalà i Arau	-	Xanturri, S.L.U.	-	-	43,07%	Gestión y dirección de participaciones
	Cónyuge	Xanturri, S.L.U.	Administrador Único	-	56,71%	Gestión y dirección de participaciones
	-	General de Valores y Cambios, S.A.	Presidente del Consejo de Administración	-	43,07%	Gestión y dirección de participaciones
	Cónyuge	General de Valores y Cambios, S.A.	-	-	56,71%	Gestión y dirección de participaciones
	Hijo	General de Valores y Cambios, S.A.	Secretario y Consejero Delegado	-	-	Gestión y dirección de participaciones
	Hijo	General de Valores y Cambios, S.A.	Consejero	-	-	Gestión y dirección de participaciones
	-	Carmeval 2008 SL	-	-	11,41%	Gestión y dirección de participaciones
	Cónyuge	Carmeval 2008 SL	-	-	15,03%	Gestión y dirección de participaciones
	-	GVC Gaesco Holding, S.L.	-	-	34,04%	Gestión y dirección de participaciones
	Cónyuge	GVC Gaesco Holding, S.L.	Presidente del Consejo de Administración	-	44,82%	Gestión y dirección de participaciones
	-	Gega Assets, S.L.	-	-	39,30%	Gestión y dirección de participaciones
	Cónyuge	Gega Assets, S.L.	Administradora Única	-	51,75%	Gestión y dirección de participaciones
	Hijo	Hacve Assets, S.L.	Consejero	-	-	Gestión y dirección de participaciones
	Hijo	Hacve Assets, S.L.	Consejero	-	-	Gestión y dirección de participaciones



ON7076900

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 2018
(expresada en Euros)

Titular	Vinculación	Sociedad	Cargo	% participación directa	% participación indirecta	Actividad
M.Àngels Vallvé i Ribera	Cónyuge	Xanturri, S.L.U.	-	-	43,07%	Gestión y dirección de participaciones
	-	Xanturri, S.L.U.	Administrador Único	-	56,71%	Gestión y dirección de participaciones
	Cónyuge	General de Valores y Cambios, S.A.	Presidente del Consejo de Administración	-	43,07%	Gestión y dirección de participaciones
		General de Valores y Cambios, S.A.	-	-	56,71%	Gestión y dirección de participaciones
	Hijo	General de Valores y Cambios, S.A.	Secretario y Consejero Delegado	-	-	Gestión y dirección de participaciones
	Hijo	General de Valores y Cambios, S.A.	Consejero	-	-	Gestión y dirección de participaciones
	Cónyuge	Carneval 2008 SL	-	-	11,41%	Gestión y dirección de participaciones
	-	Carneval 2008 SL	-	-	15,03%	Gestión y dirección de participaciones
	Cónyuge	GVC Gaesco Holding, S.L.	-	-	34,04%	Gestión y dirección de participaciones
	-	GVC Gaesco Holding, S.L.	Presidente del Consejo de Administración	-	44,82%	Gestión y dirección de participaciones
	Cónyuge	Gega Assets, S.L.	-	-	39,30%	Gestión y dirección de participaciones
	-	Gega Assets, S.L.	Administradora Única	-	51,75%	Gestión y dirección de participaciones
	Hijo	Hacve Assets, S.L.	Consejero	-	-	Gestión y dirección de participaciones
	Hijo	Hacve Assets, S.L.	Consejero	-	-	Gestión y dirección de participaciones

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



CLASE 8.^a



ON7076901

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2018
(expresada en Euros)

21. SERVICIO DE ATENCIÓN AL CLIENTE

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

El Servicio de Atención al Cliente del Grupo GVC Gaesco ha emitido una memoria de actividades correspondiente al ejercicio 2018 en las cuales se informa que se han producido 14 reclamaciones, de las cuales 12 se corresponden con la sociedad GVC Gaesco Beka, S.V. y 2 con la sociedad gestora de IIC; de las cuales: 7 han sido estimadas por el departamento (6 sociedad de valores y 1 sociedad gestora de IIC), 1 archivada por acuerdos entre el cliente y la sociedad de valores y el resto han sido desestimadas. De éstas, 1 reclamación ha sido presentada ante la C.N.M.V., la cual está pendiente de resolución al cierre del ejercicio de 2018 y no hay ninguna reclamación por vía judicial.

22. OTRA INFORMACIÓN – REMUNERACIÓN DE LOS AUDITORES

Durante los ejercicios 2018 y 2017, 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):

2018

Descripción	Servicios prestados por el auditor de cuentas y por empresas vinculadas
Servicios de Auditoría	170.948
Otros servicios de Verificación	28.593
Total servicios de Auditoría y Relacionados	199.541
Servicios de Asesoramiento Fiscal	-
Otros Servicios	-
Total Servicios Profesionales	199.541

2017

Descripción	Servicios prestados por el auditor de cuentas y por empresas vinculadas
Servicios de Auditoría	251.222
Otros servicios de Verificación	28.226
Total servicios de Auditoría y Relacionados	279.448
Servicios de Asesoramiento Fiscal	-
Otros Servicios	-
Total Servicios Profesionales	279.448



CLASE 8.ª



ON7076902

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2018
(expresada en Euros)

23. GESTIÓN DE RIESGOS

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

Activos financieros:

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

Pasivos financieros

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

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

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

Riesgo de crédito

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

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

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

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



CLASE 8.ª

OPCIÓN DE INVERSIÓN EN VALORES



0N7076903

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2018
(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 2018 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 2018 se detalla en la Nota 7 de esta memoria.



ON7076904

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 2018
(expresada en Euros)

24. GESTIÓN DEL CAPITAL

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

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

Actualmente el capital social de la Sociedad Dominante Hacve Assets, S.L. es de 5.926.006 euros, representado por 5.926.006 participaciones de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. No existe intención de proceder, a corto plazo, a modificaciones. En la Nota 6 de esta memoria se describen los movimientos y variaciones del capital y demás partidas de fondos propios realizadas durante el ejercicio 2018.

Los recursos propios computables del Grupo de acuerdo con la normativa que le es aplicable en la fecha de formulación de estas cuentas ascienden a 18.268 miles de euros, lo que representa un superávit de 11.047 miles de euros respecto a los recursos mínimos exigibles por dicha normativa.

25. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

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



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a DE LA CLASIFICACIÓN DE ACTIVIDADES ECONÓMICAS



ON7076905

Anexo I- Información por segmentos

HACVEASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balance de Situación consolidado a 31.12.2018

Distribución por Segmentos

	ACTIVO			Ajustes	
	Intermediación	Gestión Capitales	Otros	Consolidación	Total
Tesorería	27.863,08		316,65		28.179,73
Cartera de negociación	104.860,64	98.985,30	994.239,67		1.198.085,61
Activos financieros disponibles para la venta	529.997,70	1.494.717,03	52.856.494,83		54.881.209,56
Inversiones crediticias	111.022.654,76	3.394.514,18	1.788.587,56		116.205.756,50
Cartera de inversión a vencimiento					
Participaciones			70.664.906,44	(63.959.788,97)	6.705.117,47
Contratos de seguros vinculados a pensiones					
Activo material	2.068.790,42	148.534,71	17.765.345,25		19.982.670,38
Activo intangible	3.246.103,49	267.305,43	13.063,59		3.526.472,51
Activos fiscales	9.808.019,22	123.473,66	4.114.758,53		14.046.251,41
Resto de activos	3.193.478,09	157.294,26	7.663.077,89	(3.149.214,02)	7.864.636,22
TOTAL ACTIVO	130.001.767,40	5.684.824,57	155.860.790,41	(67.109.002,99)	224.438.379,39
	PASIVO			Ajustes	
	Intermediación	Gestión Capitales	Otros	Consolidación	Total
Derivados de negociación			1.541.112,80		1.541.112,80
Pasivos financieros a coste amortizado	107.497.419,94	47.527,09	15.639.632,04		123.184.579,07
Deudas con intermediarios financieros	22.470.425,03	23.701,06	15.335.812,74		37.829.938,83
Deudas con particulares	85.026.994,91	23.826,03	303.819,30		85.354.640,24
Otros pasivos financieros					
Provisiones	231.579,77	-	2.728.306,32		2.959.886,09
Pasivos fiscales	31.886,82	-	357.917,95		389.804,77
Resto de pasivos	3.176.149,17	1.829.564,46	6.740.845,24	(3.149.214,02)	8.597.344,85
TOTAL PASIVO	110.937.035,70	1.877.091,55	27.007.814,35	(3.149.214,02)	136.672.727,58
FONDOS PROPIOS	18.969.816,24	3.942.356,83	87.838.457,08	(58.359.084,40)	52.391.545,75
Capital Escriturado	7.960.840,00	1.101.772,00	5.926.006,00	(9.062.612,00)	5.926.006,00
Prima de emisión	5.933.730,86	89.676,00	49.209.921,14	(6.023.406,86)	49.209.921,14
Reservas	6.883.409,61	2.377.389,93	449.934,14	(9.260.799,54)	449.934,14
Reservas de sociedades consolidadas			33.254.499,79	(35.977.938,59)	(2.723.438,80)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad d	(1.808.164,23)	1.273.518,90	(1.001.903,99)	1.065.672,59	(470.876,73)
Dividendos y retribuciones (-)		(900.000,00)	-	900.000,00	
AJUSTES POR VALORACIÓN	94.915,46	(134.623,81)	26.659.758,24	8.326,56	26.628.376,45
Activos financieros disponibles para la venta	94.915,46	(134.623,81)	26.659.758,24	8.326,56	26.628.376,45
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOC	19.064.731,70	3.807.733,02	114.498.215,32	(58.350.757,84)	79.019.922,20
Intereses minoritarios			14.354.760,74	(5.609.031,13)	8.745.729,61
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	130.001.767,40	5.684.824,57	155.860.790,41	(67.109.002,99)	224.438.379,39



CLASE 8.^a



0N7076906

HACVEASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada a 31.12.2018

Distribución por Segmentos

	Intermediación	Gestión Patrimonios	Otros	Eliminación operaciones entre segmentos	Total
Intereses y rendimientos asimilados	105.692,69	1.882,88	147,26	-	107.722,83
Intereses y cargas asimiladas (-)	(332.397,50)	-	(303.920,86)	-	(636.318,36)
MARGEN DE INTERESES (+/-)	(226.704,81)	1.882,88	(303.773,60)	-	(528.595,53)
Rendimiento de instrumentos de capital	6.519,93	6.141,83	3.391.224,72	*	3.403.886,48
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	*	*	215.645,23	*	215.645,23
Comisiones percibidas	26.493.492,26	14.686.440,61	467.166,40	(8.052.910,23)	33.594.189,04
Comisiones pagadas (-)	(10.133.843,98)	(8.847.240,01)	(169.113,11)	8.052.910,23	(11.097.286,87)
Resultado de operaciones financieras (neto) (+/-)	508.700,34	(26.652,30)	(1.170.099,30)	*	(688.051,26)
Diferencias de cambio (neto) (+/-)	21.917,40	(2.935,68)	(1.432,54)	*	17.549,18
Otros productos de explotación	246.601,81	*	622.811,63	*	869.413,44
Otras cargas de explotación (-)	(608.952,59)	(8.825,58)	-	-	(617.778,17)
MARGEN BRUTO (+/-)	16.307.730,36	5.808.811,75	3.052.429,43	-	25.168.971,54
Gastos de personal (-)	(8.009.174,70)	(2.612.272,86)	(1.376.894,60)	*	(11.998.342,16)
Gastos generales (-)	(7.987.097,41)	(1.282.556,32)	(1.458.476,56)	*	(10.728.130,29)
Amortización (-)	(1.367.097,43)	(170.971,46)	(155.431,82)	*	(1.693.500,71)
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	(42.000,00)	*	(2.728.306,32)	*	(2.770.306,32)
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) (+/-)	(379.702,00)	*	*	*	(379.702,00)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION (+/-)	(1.477.341,18)	1.743.011,11	(2.666.679,87)	-	(2.401.009,94)
Pérdidas por deterioro de otros activos	*	-	69.314,12	-	69.314,12
Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no t	-	-	953.621,29	-	953.621,29
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (+/-)	(1.477.341,18)	1.743.011,11	(1.643.744,46)	-	(1.378.074,53)
Impuesto sobre beneficios (+/-)	(330.823,05)	(469.492,21)	1.239.698,57	-	439.383,31
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE OPERACIONES CON	(1.808.164,23)	1.273.518,90	(404.045,89)	-	(938.691,22)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto) (+/-)	*	-	*	*	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (+/-)	(1.808.164,23)	1.273.518,90	(404.045,89)	-	(938.691,22)
Resultado atribuido a la entidad dominante (+/-)	(1.429.004,85)	1.006.470,90	(48.342,78)	*	(470.876,73)
Resultado atribuido a intereses minoritarios (+/-)	(379.159,38)	267.048,00	(355.703,11)	*	(467.814,49)



CLASE 8ª

REGISTRO DE MARCAS



0N7076907

Anexo II

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

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

a) Denominación, naturaleza y ubicación geográfica de la actividad

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

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

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

El Grupo Hacve desarrolla toda su actividad en España.

b) Volumen de negocio

El volumen de negocio del Grupo Hacve, en el ejercicio 2018, ha ascendido a 25.169 miles de euros. En este sentido, se ha considerado como volumen de negocio, el margen bruto, según aparece en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del Grupo Hacve del ejercicio 2018.

c) Número de empleados a tiempo completo

De los 167 empleados con los que cuenta el Grupo al cierre del ejercicio 2018, 162 lo son a tiempo completo.



CLASE 8.^a
RESERVA DE IMPUESTOS



0N7076908

d) Resultado bruto antes de impuestos

El resultado bruto antes de impuestos del Grupo Hacve, correspondiente al ejercicio 2018, ha sido negativo por importe de 1.378 miles de euros.

e) Impuestos sobre el resultado

El gasto por impuesto sobre el resultado del Grupo Hacve, correspondiente al ejercicio 2018, resulta un importe positivo de 439 miles de euros.

f) Subvenciones o ayudas públicas recibidas

En el ejercicio 2018 el Grupo Hacve no ha recibido subvenciones o ayudas públicas.

g) Rendimiento de los activos

El rendimiento de los activos del Grupo Hacve, al cierre del ejercicio 2018, calculado como el cociente entre su resultado total neto del ejercicio 2018 y el importe total de su activo al 31 de diciembre de 2018, es de -0,42%.



CLASE 8.ª

INDICADOR DE CLASE 8.ª



ON7076909

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

Contexto Económico y del Mercado en 2018

Contexto Económico

Lo más destacado de lo que sucedió en 2018 es que se confirmó cierta ralentización en el crecimiento mundial. El FMI y la OCDE entre otros organismos rebajaron sus estimaciones a lo largo del año. Las principales razones que incidieron en esas menores perspectivas en general fueron las medidas proteccionistas que anunció la administración americana para reducir su déficit comercial y la poca visibilidad sobre las consecuencias del Brexit. Esto provocó una progresiva bajada de las probabilidades de subida de tipos en EEUU y en Europa y esto provocó que se invirtiera la pendiente de los tipos 2-10 años en EEUU, lo cual en algunos casos ha sido precedente de recesión en ese país. Por ello en referencia a las posibles subidas de tipos que puede ejecutar la FED, el mercado ha pasado de una estimación de cuatro subidas desde el 2,75% al 3,7% a una de dos subidas. En lo que respecta al BCE, cada vez hay más parte del mercado que piensa que a esta institución se le va a pasar el ciclo sin poder subir tipos. Dentro del cuadro macro de 2018 en lo que se refiere a la UEM, lo más destacable fue el deterioro del crecimiento en Italia. Este enfriamiento junto con las medidas populistas de gasto público que propuso el nuevo gobierno, desencadenaron un enfrentamiento entre la Comisión Europea y dicho gobierno italiano a cuenta del déficit estimado para 2019, que la primera quería que fuera inferior al 2% y que, con las medidas mencionadas, podía superar el 2,4%. En los mercados emergentes hubo varios impactos a destacar. En China la simple amenaza de EEUU de proponer aranceles, ya influyó en el descenso de unas décimas en el crecimiento el gigante asiático y en unas cifras de comercio exterior y de actividad industrial PMI a la baja durante 2018. En Brasil y México se materializaron sendos cambios políticos, pero de signo contrario, ganaron la derecha liberal en el país carioca y la izquierda en México. En todo caso la depreciación del real fue de alrededor del 20% en el cambio medio en el ejercicio y esto influyó en varias empresas españolas con una apreciable aportación de ese mercado a los resultados.

Comportamiento de los Mercados

Con todo ello, el perfil bursátil del mercado en 2018 fue de más a menos, en muchos índices, pero sobre todo en Europa, se alcanzaron los máximos en enero y a partir de ahí, con algunos dientes de sierra la tendencia fue a la baja. Sobre todo, en el último trimestre, donde a los tres factores mencionados (posible cambio de ciclo, proteccionismo y brexit) se unió el cierre de la administración americana. Finalmente, el mercado cerró con caídas bursátiles de alrededor del 15% en España y Europa. En EEUU las caídas fueron más moderadas, pero aun así las pérdidas fueron de entre el 3% y el 6%. Por sectores Automóviles, bancos y empresas de recursos básicos han perdido en 2018 más de un 30% de su valor. Solo se pudieron encontrar ganancias, y muy tímidas, en el sector de utilities y en los bienes de lujo y de consumo discrecionales. Otros sectores defensivos como Telecomunicaciones, distribución, seguros, petróleo y sectores financieros, han perdido mucho menos que la media. En la deuda las rentabilidades han reflejado ese cambio de entorno. La yield a 10 años USA ha perdido el 3% mientras que a 5 años está por debajo del nivel de la de 2 años. En Europa, la Yield 10 años alemana ha regresado a mínimos de hace más de dos años. Los resultados de las empresas sin embargo fueron positivos, con crecimientos de más del 20% en EEUU gracias a la bajada de impuestos, y repitiendo en Europa. Es decir, combinando las bajadas de los índices con el comportamiento de los resultados, la infravaloración de los mercados se amplió con respecto al comienzo del año. Y ese exceso de pesimismo y de corrección sentó las bases para un rebote en 2019.



CLASE 8.^a



0N7076910

Perspectivas Económicas y del Mercado para el año 2019

A nivel macro se confirma el escenario base que tenemos en el cual contemplamos un enfriamiento de la economía, pero no una entrada en recesión. El FMI ahora espera un crecimiento global estable del 3,5% 2019 y del 3,6% en 2020, pero pensamos que hay riesgo a la baja y que en 2019 podría situarse en el entorno del 3,3% y en 3,2% en 2020. Esta visión no tan negativa como se percibió en los últimos meses de 2018, se ha traducido en un buen comienzo de año 2019, con subidas acumuladas hasta la fecha (mediados de marzo) del 13%, 9,5% y 10,8% en el EuroStoxx, el Ibex y el DJ industrial respectivamente. Las tres amenazas que tenía el mercado en 2018, siguen presentes en 2019, pero han perdido fuerza por el momento. La ralentización económica en China se está produciendo, pero de forma progresiva, pasando de un crecimiento del PIB del 6,5% en 2018 al 6-6,2% en 2019. En el tema comercial parece que hay posibilidades de acuerdo entre EEUU y China, ya que esta está cediendo a algunas de las exigencias del primero porque es consciente de que la relación comercial no puede ser, a largo plazo tan desequilibrada. Por último, el Brexit ha perdido fuerza, ya que las diversas votaciones en el parlamento británico han conducido a un retraso de la salida. También es destacable el regreso de la "red" de los bancos centrales, que, ante la volatilidad del mercado a cierre de 2018, moderaron sus discursos de posibles subidas de tipos, confirmando que el BCE es complicado que los suba en 2019 y que la FED lo hará en menos ocasiones y puede incluso no realizarlo. En todo caso seguimos esperando volatilidad en los próximos meses, ya que siguen encima de la mesa algunos retos importantes estratégicos sobre algunos sectores claves para la economía europea como los automóviles (coche autoconducido, eléctrico y compartido), los bancos (con una situación estructural de bajos tipos), el comercio (con una continuación de la penetración del comercio on-line) y el energético (con las fuertes inversiones de la transición energética y el crecimiento del autoconsumo). A cierre de este informe, nuestra valoración para la Ibex-35 se sitúa alrededor los 11.300 puntos, que, a los precios actuales, suponen un potencial de revalorización de alrededor del 21%, lo que supone una red de seguridad ante el regreso de la volatilidad.

Evolución de los negocios del Grupo Consolidado en el ejercicio 2018

El Grupo HACVE opera en el sector financiero e inmobiliario, pero su actividad principal, su cifra de negocios, está vinculada en su práctica totalidad a la intermediación financiera, gestión de patrimonios y actividades afines a éstas. En relación a estas actividades, el margen directo de intermediación y comercialización (Comisiones percibidas menos comisiones pagadas) ha pasado de 23.354 miles de euros en el ejercicio 2017 a 22.497 miles de euros en el ejercicio 2018, es decir se ha reducido un 3,7%.

Por líneas de negocio, la actividad de gestión de patrimonios, que representa casi un 46% de la facturación total, ha mantenido la senda de crecimiento de los últimos ejercicios alcanzado una facturación bruta de casi 15.400 miles de euros (un 3% más que el ejercicio anterior), el negocio de intermediación, que supone en el ejercicio 2018 aproximadamente un 40 %, ha disminuido sus ingresos brutos en algo más del 8% con respecto al año anterior debido a la adaptación de nuevas normativas, como MIFID II. El resto de líneas han tenido un comportamiento dispar en el 2018, destacando la actividad de Corporate que ha crecido un 113% (1.764 miles de euros) derivadas del incremento continuado de mandatos y especialmente de una operación singular de compraventa de una compañía.

Los resultados de la cartera de negociación en el ejercicio 2018 han sido negativos por importe de – 659 miles de euros, debido a las pérdidas derivadas de los contratos onerosos de adquisición de carteras de derivados a clientes del Grupo por importe de aproximadamente 1.138 miles de euros. Adicionalmente, se ha dotado una provisión por importe de 2.728 miles de euros para cubrir riesgos que podrían derivarse de estos acuerdos.



CLASE 8.^a



0N7076911

Los gastos de personal (excluyendo indemnizaciones) han pasado de 13.355 miles de euros en 2017 a 11.544 miles de euros en 2018. Esta reducción se debe en su mayor parte al cambio, tal como se explica más adelante, del método de consolidación de la sociedad BEKA Finance, S.V, S.A . El resto de gastos generales del ejercicio 2018 se ha incrementado con respecto a 2017, ajustados éstos por el cambio de método consolidación, en un 10%, debido a las adaptaciones y reorganización dentro de un plan a nivel del Grupo de implantación de nuevos servicios y mejora de eficiencia.

El beneficio de la actividad de explotación, antes de considerar las dotaciones a provisiones y el deterioro de activos financieros y las pérdidas en cartera de derivados antes mencionadas, ha sido en 2018 de 1.887 miles de euros comparado con 2017 que fue de 1.967 miles de euros. Esta reducción del 4% en margen de explotación se ha debido a la importante disminución en los ingresos netos del negocio de intermediación y a un incremento en gastos dirigidos a obtener eficiencias futuras, las cuales se han compensado parcialmente con la mejora de resultados en la actividad de gestión de patrimonios y de Corporate Finance.

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:

- Con fecha 24 de abril de 2018 la Junta General de Accionistas de BEKA Finance, S.V., S.A. acordó aumentar el capital social de la Sociedad mediante la emisión de 106.123 acciones de 12,77 euros de valor nominal cada una de ellas y con una prima de emisión total de 144.809,29 euros. Esta ampliación fue suscrita y desembolsada totalmente por una entidad ajena al Grupo HACVE, el cual pasó de ostentar una participación del 64,00% del capital social de BEKA Finance, S.V., S.A a tener un 44,80%, dejando de considerarse sociedad dependiente del Grupo y por ello su integración en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018 se ha realizado por el método de la participación en lugar del método de integración global del ejercicio 2017.
- Durante el ejercicio 2018 se ha constituido en Florida (Estados Unidos) la sociedad Capital Group Florida, LLC, participada en el 50% por la sociedad del Grupo, GVC Gaesco Holding, S.L. Ésta ostenta una participación del 100% en la sociedad Ceres Global Advisory, Inc. Con sede en Miami (Estados Unidos). Ambas sociedades se han integrado por el método de integración global dentro del subgrupo financiero, GVC Gaesco.
- Con fecha 19 de octubre de 2018 la Junta General de Accionistas de Inmoassets, S.A. acordó la disolución de dicha sociedad mediante la división del activo de la sociedad entre las accionistas en proporción al importe nominal de sus acciones. Inmoassets, S.A. estaba participada en un 99,97% por la sociedad Sentiu Product, S.L., en la cual el Grupo HACVE sigue ostentando el 24,18% de su capital social. Esta operación societaria no ha supuesto ningún impacto en el patrimonio consolidado del Grupo ni en el resultado consolidado del ejercicio 2018.

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 2018.



CLASE 8.ª
Activos financieros



ON7076912

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 2018 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 2018 de autocartera.

Actividades de Investigación y Desarrollo

Este apartado no resulta de aplicación para el Grupo.

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

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

Acontecimientos importantes para el Grupo ocurridos después del cierre

No se han producido acontecimientos importantes desde la fecha del cierre del ejercicio 2018 a la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas correspondientes a dicho ejercicio.



CLASE 8.^a



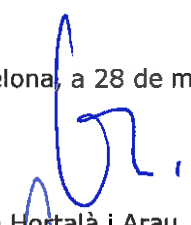
0N7076913

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas

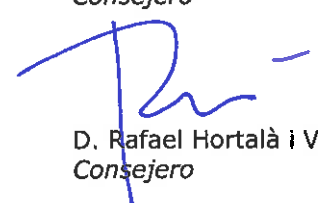
Diligencia que extienden los Administradores de HACVE ASSETS, S.L. y sociedades dependientes, para hacer constar que, tras la formulación de las cuentas anuales e informe de gestión consolidados correspondientes al ejercicio 2018 de HACVE ASSETS, S.L. y sociedades dependientes por el Consejo de Administración de la citada sociedad en su reunión del día 28 de marzo de 2019, los Consejeros han procedido a la firma del presente documento, comprensivo de las mencionadas cuentas anuales e informe de gestión, figurando la firma de cada uno de los Consejeros a continuación de la presente diligencia.

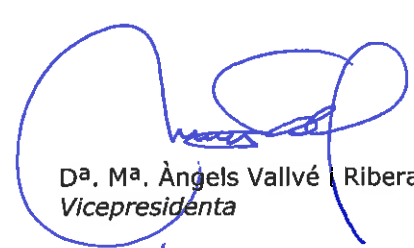
En Barcelona, a 28 de marzo de 2019


D. Joan Hortalà i Arau
Presidente

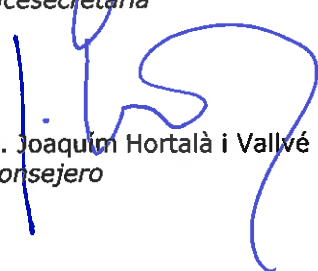

Dª. Carmen Hortalà i Vallvé
Secretaria


D. Joan Hortalà i Vallvé
Consejero


D. Rafael Hortalà i Vallvé
Consejero


Dª. Ma. Àngels Vallvé i Ribera
Vicepresidenta


Dª. Mercè Hortalà i Vallvé
Vicesecretaria


D. Joaquim Hortalà i Vallvé
Consejero



CLASE 8.^a



0N7076914

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas

Las Cuentas Anuales consolidadas de HACVE ASSETS, S.L. y sociedades dependientes, correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018, comprensivas del Balance consolidado, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada, los Estados de Cambios en el Patrimonio Neto consolidado, el Estado de Flujos de Efectivo consolidado y la Memoria consolidada, y el Informe de Gestión consolidado del ejercicio 2018, se componen de 87 hojas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con la numeración 0N7076826 a 0N7076912, ambas inclusive, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración en la hoja de papel timbrado referenciada con la numeración 0N7076913.

En Barcelona, a 28 de marzo de 2019

D^a. Carme Hortalà Vallvé
Secretaria del Consejo de Administración