

HACVE ASSETS, S.L.
y Sociedades Dependientes

Cuentas anuales e informe de gestión
Consolidados correspondientes al ejercicio
anual terminado el 31 de diciembre de 2015
junto con el Informe de Auditoría

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de Hacve Assets, S.L. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance consolidado a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado, el estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas.

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

Responsabilidad del auditor

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

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales consolidadas. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los administradores de la Sociedad dominante de las cuentas anuales consolidadas, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Hacve Assets, S.L. y sociedades dependientes a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de Hacve Assets, S.L. y sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Hacve Assets, S.L. y sociedades dependientes.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692

Francisco García-Valdecasas
12 de mayo de 2016

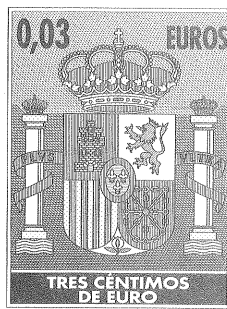
**Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya**

DELOITTE, S.L.

Any 2016 Núm. 20/16/07321
IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR



CLASE 8.ª



OM3888896

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances Consolidados

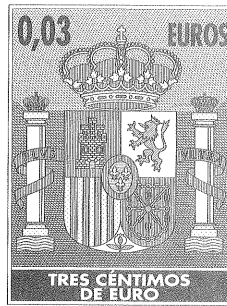
a 31 de diciembre de 2015 y 2014

(expresados en Euros)

ACTIVO	Nota	31/12/2015	31/12/2014 (*)
Tesorería		30.106,58	29.564,43
Cartera de negociación	7.a	826.413,61	796.144,21
Valores representativos de deuda		22.606,69	134.220,60
Instrumentos de capital		803.806,92	556.676,91
Derivados de negociación		-	105.246,70
Activos financieros disponibles para la venta	7.b	65.712.640,44	67.601.662,76
Instrumentos de capital		65.712.640,44	67.601.662,76
Inversiones crediticias		213.805.620,81	182.015.491,20
Crédito a intermediarios financieros	7.c	211.016.219,21	177.634.337,80
Crédito a particulares	7.d	2.789.401,60	4.381.153,40
Otros activos financieros		-	-
Cartera de inversión a vencimiento		-	-
Participaciones	3	7.636.295,12	7.014.270,86
Entidades Asociadas		7.636.295,12	7.014.270,86
Contratos de seguros vinculados a pensiones	12	-	-
Activo material	9	20.367.011,74	20.646.032,75
De uso propio		3.098.496,50	3.389.242,33
Inversiones inmobiliarias		17.268.515,24	17.256.790,42
Activo intangible	10	47.008.395,47	46.579.295,52
Fondo de comercio		8.649.821,00	9.013.728,13
Otro activo intangible		38.358.574,47	37.565.567,39
Activos fiscales	17	8.654.711,07	8.240.101,13
Corrientes		927.062,34	993.924,89
Diferidos		7.727.648,73	7.246.176,24
Resto de activos	8	7.515.120,90	7.587.751,16
TOTAL ACTIVO		371.556.315,74	340.510.314,02

Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance consolidado al 31 de diciembre de 2015.

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

CLASE 8.^a

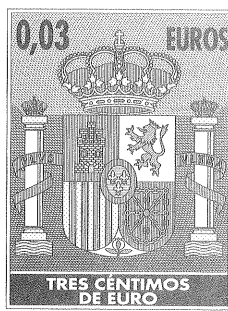
OM3888897

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTESBalances Consolidados
a 31 de diciembre de 2015 y 2014
(expresados en Euros)**PASIVO Y PATRIMONIO NETO**

	Nota	31/12/2015	31/12/2014(*)
Derivados de negociación		7.100,00	-
Pasivos financieros a coste amortizado		218.107.887,36	186.229.296,56
Deudas con intermediarios financieros	7.c	122.105.397,20	88.533.880,90
Deudas con particulares	7.d	96.002.490,16	97.695.415,66
Otros pasivos financieros		-	-
Provisiones	12	803.252,55	799.739,40
Fondos para pensiones y obligaciones similares		-	-
Otras provisiones		803.252,55	799.739,40
Pasivos fiscales	17	9.895.302,08	10.546.778,86
Corrientes		-	-
Diferidos		9.895.302,08	10.546.778,86
Resto de pasivos	8	12.066.092,44	13.032.785,05
TOTAL PASIVO		240.879.634,43	210.608.599,87
FONDOS PROPIOS	6	80.997.103,61	76.841.389,30
Capital Escriturado		5.926.006,00	5.926.006,00
Prima de emisión		49.209.921,14	49.209.921,14
Reservas		33.097.147,55	30.994.565,00
Reservas de entidades valoradas por el método de la participación (+/-)		(11.392.219,16)	(8.987.705,90)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante (+/-)		4.156.248,08	(301.396,94)
AJUSTES POR VALORACIÓN	6	28.862.686,87	30.738.325,35
Activos financieros disponibles para la venta		28.862.686,87	30.738.325,35
Ajustes por valoración en Sociedades por el método de la participación		-	-
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE		109.859.790,48	107.579.714,65
INTERESES MINORITARIOS	6.g	20.816.890,83	22.321.999,50
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		371.556.315,74	340.510.314,02
PRO-MEMORIA			
Avaless y Garantías		10.594.579,05	5.608.651,52
Derivados Financieros		499.399,50	1.342.860,60
Otras cuentas de riesgo y compromiso	13	2.429.000,00	783.000,00
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN		13.522.978,55	7.734.512,12
Depósito de títulos	14	2.757.756.104,92	2.630.499.925,58
Carteras gestionadas	14	1.069.174.738,99	860.237.096,48
Otras cuentas de orden	13	2.376.810.659,50	2.020.359.347,06
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN		6.203.741.503,41	5.511.096.369,12

Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance consolidado
al 31 de diciembre de 2015.

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

CLASE 8.^a

OM3888898

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas

de los ejercicios 2015 y 2014

(expresadas en Euros)

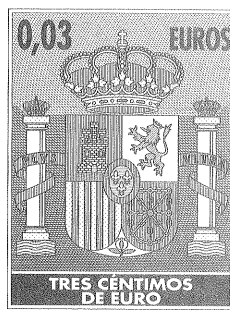
	Nota	2015	2014 (*)
Intereses y rendimientos asimilados	15.a	977.938,55	1.443.728,74
Intereses y cargas asimiladas (-)	15.a	(1.022.209,95)	(1.277.451,43)
MARGEN DE INTERESES (+/-)		(44.271,40)	166.277,31
Rendimiento de instrumentos de capital	15.a	3.557.404,74	2.950.336,07
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (+/-)	3 y 6.f	2.438.506,36	(588.031,16)
Comisiones percibidas	15.b	37.368.415,96	35.897.913,33
Comisiones pagadas (-)	15.b	(16.501.240,61)	(11.499.157,34)
Resultado de operaciones financieras (neto) (+/-)	15.c	6.184.027,37	1.809.508,23
Cartera de negociación (+/-)		5.885.556,55	1.411.349,64
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		302.537,98	419.997,45
Otros (+/-)		(4.067,16)	(21.838,86)
Diferencias de cambio (neto) (+/-)	11	295.661,80	155.778,69
Otros productos de explotación	15.f	936.174,99	854.821,31
Otras cargas de explotación (-)	15.e	(820.360,38)	(856.597,65)
MARGEN BRUTO (+/-)		33.414.318,83	28.890.848,79
Gastos de personal (-)	16.a	(16.930.225,66)	(13.536.850,11)
Gastos generales (-)	16.b	(10.903.388,88)	(10.263.086,67)
Amortización (-)	9-10	(1.737.813,83)	(1.777.829,78)
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	12	755.614,76	219.020,15
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) (+/-)	15.d	(812.534,49)	(615.823,23)
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		121,35	(144,92)
Inversiones crediticias (+/-)		(812.655,84)	(615.678,31)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION (+/-)		3.785.970,73	2.916.279,15
Pérdidas por deterioro resto activos		157.176,98	(3.217.225,17)
<i>Activos materiales e intangibles</i>	9	374.148,55	(3.122.251,29)
<i>Fondo de comercio de consolidación</i>		-	(94.973,88)
<i>Resto de Activos</i>	7	(216.971,57)	-
Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	3	(713.250,87)	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (+/-)		3.229.896,84	(300.946,02)
Impuesto sobre beneficios (+/-)	17	279.748,39	156.739,88
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE OPERACIONES CONTINUADAS (+/-)		3.509.645,23	(144.206,14)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto) (+/-)			
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (+/-)		3.509.645,23	(144.206,14)
Resultado atribuido a la entidad dominante (+/-)	6.f	4.156.248,08	(301.396,94)
Resultado atribuido a intereses minoritarios (+/-)	6.g	(646.602,85)	157.190,80
Beneficio por acción			
Básico		0,70	(0,05)
Diluido		0,70	(0,05)

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 2015.

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



CLASE 8.ª



OM3888899

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 2015 Y 2014

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

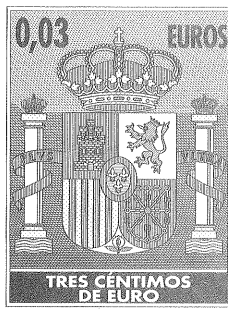
	2015	2014(*)
A) Resultado consolidado del ejercicio	3.509.645,23	(144.206,14)
B) OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS	(1.893.107,45)	7.179.347,08
1. Activos financieros disponibles para la venta	(2.543.471,10)	7.349.618,85
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(2.244.217,60)	7.761.501,77
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(302.537,98)	(419.875,36)
c) Otras reclasificaciones	3.284,48	7.992,44
2. Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	-	-
d) Otras reclasificaciones	-	-
3. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
4. Diferencias de cambio	-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
5. Activos no corrientes en venta	-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
6. Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de pensiones	-	-
7. Entidades valoradas por el método de participación	-	(433,30)
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	(433,30)
c) Otras reclasificaciones	-	-
8. Resto de ingresos y gastos reconocidos	-	-
9. Impuesto sobre beneficio	650.363,65	(169.838,47)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+-B)	1.616.537,78	7.035.140,94
a) Atribuidos a la entidad dominante	2.280.062,05	6.914.239,30
b) Atribuidos a los intereses minoritarios	(663.524,27)	120.901,64

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 2015.

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



CLASE 8.^a



0M3888900

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 2015 Y 2014

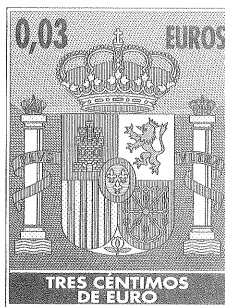
B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto
(expresados en Euros)

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 2013 (*)	5.819.645,00	48.327.124,84	364.529,85	13.880.446,51	7.763.803,00	76.155.549,20	23.522.689,11	22.230.863,07	121.909.101,38
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado en 2014 (*)	5.819.645,00	48.327.124,84	364.529,85	13.880.446,51	7.763.803,00	76.155.549,20	23.522.689,11	22.230.863,07	121.909.101,38
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	(301.396,94)	(301.396,94)	7.215.636,24	120.901,64	7.035.140,94
Otras variaciones del patrimonio neto	106.361,00	882.796,30	(37.524,54)	7.799.407,28	(7.763.803,00)	987.237,04	-	(29.765,21)	957.471,83
Aumento de capital	106.361,00	882.796,30	-	-	-	989.157,30	-	-	989.157,30
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución dividendos/remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	(37.524,54)	7.801.327,54	(7.763.803,00)	-	-	-	-
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio	-	-	-	(1.920,26)	-	(1.920,26)	-	(29.765,21)	(31.685,47)
Saldo final en 2014 (*)	5.926.006,00	49.209.921,14	327.005,31	21.679.853,79	(301.396,94)	76.841.389,30	30.738.325,35	22.321.999,50	129.901.714,15
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado en 2015 (*)	5.926.006,00	49.209.921,14	327.005,31	21.679.853,79	(301.396,94)	76.841.389,30	30.738.325,35	22.321.999,50	129.901.714,15
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	4.156.248,08	4.156.248,08	(1.876.186,03)	(663.524,27)	1.616.537,78
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	96.417,16	(398.347,87)	301.396,94	(533,77)	547,55	(841.584,40)	(841.570,62)
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución dividendos/remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	96.417,16	(397.814,10)	301.396,94	-	-	-	-
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio	-	-	-	(533,77)	-	(533,77)	547,55	(841.584,40)	(841.570,62)
Saldo final en 2015	5.926.006,00	49.209.921,14	423.422,47	21.281.505,92	4.156.248,08	80.997.103,61	28.862.686,87	20.816.890,83	130.676.681,31

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 2015.

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

CLASE 8.^a

OM3888901

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados
de los ejercicios 2015 y 2014
(expresados en Euros)

(Método indirecto)

1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN

	2015	2014(*)
Resultado del ejercicio	7.273.536,29	6.246.594,02
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación	3.229.896,84	(300.946,02)
Amortización (+)	369.012,37	5.559.868,91
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos (+/-)	1.737.813,83	1.777.829,78
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/-)	655.478,86	3.832.903,48
Otras provisiones	(755.614,76)	(219.020,15)
Otras partidas (+/-)	759.127,91	-
Resultado Ajustado	(2.027.793,47)	168.155,80
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)	3.598.909,21	5.258.922,89
Inversiones crediticias	(33.448.528,85)	(9.565.078,93)
Cartera de negociación	(32.285.102,47)	(8.699.169,05)
Otros Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(23.169,40)	3.767.221,61
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Otros activos de explotación	(569.721,38)	(4.930.781,82)
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)	(570.535,60)	297.650,33
Pasivos financieros a coste amortizado	36.604.775,08	10.665.579,65
Cartera negociación	37.572.561,65	12.903.055,28
Otros Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Otros pasivos de explotación	(967.786,57)	(2.237.475,63)
Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios	518.380,85	(112.829,59)

2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

Pagos (-)	(1.329.729,15)	(844.256,60)
Cartera de inversión a vencimiento	(3.686.436,66)	(1.960.963,96)
Participaciones	-	-
Activos materiales	-	-
Activos intangibles	(225.971,33)	(823.887,03)
Entidades Dependientes y Otras unidades de negocio	(1.539.769,76)	(1.067.076,93)
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	(1.920.695,57)	(70.000,00)
Otros pagos relacionados con actividades de inversión	-	-
Cobros (+)	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	2.356.707,51	1.116.707,36
Participaciones	-	302.567,93
Activos materiales	1.816.150,00	222.238,48
Activos intangibles	355.589,85	-
Entidades Dependientes y Otras unidades de negocio	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	184.967,66	591.900,95
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	-	-

3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN

Pagos (-)	(5.693.970,85)	603.785,15
Amortización instrumentos de patrimonio	(5.693.970,85)	(385.372,15)
Adquisición instrumentos de capital propio	-	-
Devolución y Amortización obligaciones y otros valores negociables	-	-
Devolución y Amortización de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones recibidas	(5.693.970,85)	(385.372,15)
Cobros (+)	-	989.157,30
Emisión instrumentos de patrimonio	-	989.157,30
Emisión y enajenación de instrumentos de capital propio	-	-
Emisión obligaciones y otros valores negociables	-	-
Emisión de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones	-	-
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)	-	-

4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo

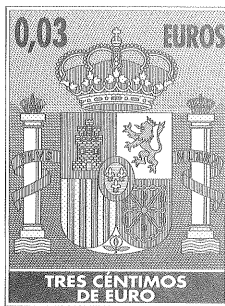
5. AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (1+2+3+4)	249.836,29	6.006.122,57
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	107.170.901,48	101.164.778,91
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	107.420.737,77	107.170.901,48

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 2015.

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



CLASE 8.^a



0M3888902

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015
(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. Todas ellas tienen el mismo ejercicio económico del Grupo.

b) Principios de Consolidación y Perímetro de Consolidación

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

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

En el ejercicio 2015 no existen sociedades que cumplan las condiciones de sociedades controladas conjuntamente ("multigrupo").

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

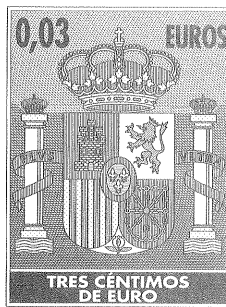
(1) Sociedades Dependientes

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" de los balances consolidados y en "Resultado atribuido a intereses minoritarios" dentro de la cuenta de resultados consolidadas, respectivamente.



CLASE 8.ª



OM3888903

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015
(expresada en Euros)

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

(2) Sociedades Asociadas

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

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

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 (HACVE ASSETS, S.L. y sociedades dependientes) así como los resultados por operaciones entre las sociedades del perímetro de consolidación, han sido eliminados en el proceso de consolidación.

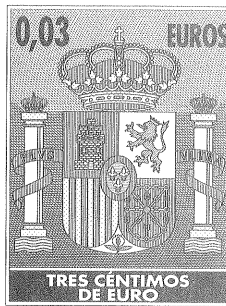
(4) Variaciones en el perímetro de consolidación

Las variaciones en el perímetro de consolidación del Grupo Hacve producidas durante el ejercicio 2015 son:

- Aumento del porcentaje de participación en GVC Gaesco Holding y el resto de sociedades que forman el Grupo GVC Gaesco de un 74,49% a un 77,02%, como consecuencia de la adquisición del 82,85% de Carneval 2008, S.L. La sociedad Carneval 2008, S.L. mantiene, al 31 de diciembre de 2015, una participación del 6,74%, en el capital social de GEGA Assets, S.L. quien a su vez mantiene una participación del 45,47% en GVC Gaesco Holding, S.L.
- Durante el ejercicio 2015 se ha producido la disolución efectiva de la sociedad del grupo Projectes Borsaris, S.L.U. En este sentido, y con fecha 9 de noviembre de 2015, se celebró un contrato entre GVC Gaesco Valores y el anterior accionista de la sociedad Projectes Borsaris, por el cual este último vendía la opción de compra sobre la mencionada participada por un valor de 415 miles de euros. El importe pagado, equivalente a las comisiones que cedería al anterior accionista en los próximos 10 años, se ha registrado como un activo intangible (véase Nota 10). El importe pendiente de pago derivado del mencionado contrato de cesión por importe de 228 miles de euros se ha registrado en el epígrafe Resto de pasivos (véase Nota 8).



CLASE 8.ª



OM3888904

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015
(expresada en Euros)

- Durante el ejercicio 2015 la sociedad del Grupo Beka Finance, S.V., S.A. constituyó la Sociedad BEKA Structured Secutities, S.L. como sociedad limitada por un período indefinido, el 11 de febrero de 2015. Su domicilio social se encuentra en Madrid. El capital social es de 3.000,00 euros, dividido en 3.000 participaciones sociales de un euro de valor nominal y prima de emisión 9 euros cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas por la Sociedad.

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 2015, 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 2015 las sociedades que componen el perímetro de consolidación del Grupo son las siguientes:

Entidad	Actividad Principal	% Part. Directa	% Part. Indirecta	Método Integración	Domicilio
Xanturri, S.L. (1)	Compraventa y explotación de inmuebles y adquisición, tenencia y administración de valores mobiliarios	100,00%	-	Int. Global	Barcelona
General de Valores y Cambios, S.A. (1)	Adquisición, tenencia y administración de valores mobiliarios	-	100,00%	Int. Global	Barcelona
Beka Finance, S.V., S.A. (1)	Provisión de Servicios de Inversión	-	58,00%	Int. Global	Madrid
BEKA Structured Secutities, S.L. (3)	Servicios de asesoramiento	-	58,00%	Int. Global	Madrid
GEGA Assets, S.L. (1)	Adquisición, tenencia y administración de valores mobiliarios	-	91,25%	Int. Global	Barcelona
Carneval 2008, S.L.(3)	Adquisición, tenencia y administración de valores mobiliarios	-	82,85%	Int. Global	Barcelona
GVC Gaesco Holding, S.L. (1)	Adquisición, tenencia y administración de valores mobiliarios	-	77,02%	Int. Global	Barcelona
GVC Gaesco Valores, S.V., S.A.U. (1)	Provisión de Servicios de Inversión	-	77,02%	Int. Global	Barcelona
GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. (1)	Gestión de Instituciones de Inversión Colectiva	-	77,02%	Int. Global	Barcelona
GVC Gaesco Pensiones, S.G.F.P., S.A.U. (1)	Gestión de Fondos de Pensiones	-	77,02%	Int. Global	Barcelona
GVC Gaesco Correduría de Seguros, S.A.U. (1)	Correduría de Seguros	-	77,02%	Int. Global	Barcelona
Limassol, S.L. (1)	Compraventa y explotación de inmuebles	100,00%	-	Int. Global	Barcelona
Kentel Product, S.L. (1)	Compraventa y explotación de inmuebles	100,00%	-	Int. Global	Barcelona
Leskov Star, S.L. (1)	Compraventa y explotación de inmuebles	-	100,00%	Int. Global	Barcelona
O.F.I.M, S.A. (3)	Compraventa y explotación de inmuebles	-	74,50%	Int. Global	Barcelona
Inmoasset, S.L. (3)	Compraventa y explotación de inmuebles	-	74,07%	Int. Global	Barcelona
Xaxels & Bovall Finance, SICAV, S.A. (1)	Sociedad de Inversión de Capital Variable	0,02%	36,53%	Método de la Participación	Barcelona
Sentiu Product, S.L. (1)	Compraventa y explotación de inmuebles	-	24,18%	Método de la Participación	Barcelona
Inmoassets, S.I.I., S.A. (3)	Sociedad de Inversión Inmobiliaria	-	24,18%	Método de la Participación	Barcelona
Venturcap SCR, S.A. (2)	Sociedad de Capital Riesgo	-	26,52%	Método de la Participación	Barcelona

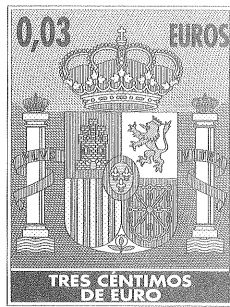
(1) Auditada por Deloitte, S.L.

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

(3) No auditada



CLASE 8.^a



OM3888905

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015
(expresada en Euros)

c) Hechos relevantes acontecidos durante el ejercicio

Durante el ejercicio 2015 no se ha producido ningún otro hecho significativo no descrito en las restantes notas de esta memoria que tenga un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas.

d) Personal

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

e) Sucursales

Entre las Sociedades del Grupo se encuentra GVC Gaesco Valores, S.V., S.A.U., sociedad que dispone de una sucursal en Madrid, Calle Marqués de Villamagna, 3, 4ª planta; en Valencia, Calle Poeta Querol, 3, 1º 1ª y en Girona, Calle Sèquia, 11-13, 3er piso y que opera a través de agentes financieros, siendo el número de agentes al 31 de diciembre de 2015 de 246.

f) Coeficiente de recursos propios y de liquidez

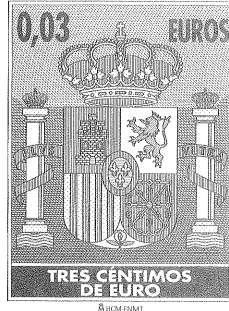
La Directiva 2013/36, de 26 de junio de 2013, del Parlamento Europeo y del Consejo, relativa al acceso a la actividad de las entidades de crédito y a la supervisión prudencial de las entidades de crédito y las empresas de inversión, y el Reglamento 575/2013, del Parlamento Europeo y del Consejo, de 26 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 2015 y 2014, 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 2015 y 2014, las sociedades de valores del Grupo cumplían dicho coeficiente.



CLASE 8.^a



0M3888906

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015
(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:

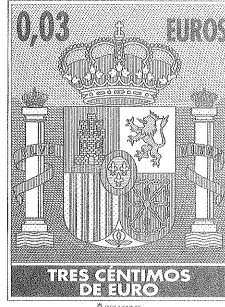
- i. El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- ii. La Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y otras normas de obligado cumplimiento aprobadas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores y, en lo no previsto en éstas, la Circular 4/2004,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

b) Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y de sus sociedades participadas y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados del Grupo y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio. Estas cuentas anuales consolidadas son responsabilidad de los Administradores de la Entidad y han sido formuladas por el Consejo de Administración de Hacve Assets, S.L. en su reunión de fecha 31 de marzo de 2016, se someterán, al igual que las de las sociedades participadas, a la aprobación de las respectivas Juntas Generales Ordinarias de Socios, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014, fueron aprobadas por la Junta General de Socios de Hacve Assets, S.L. celebrada el 21 de mayo de 2015.



CLASE 8.^a



0M3888907

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015
(expresada en Euros)

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

En la elaboración de las cuentas anuales del Grupo correspondientes al ejercicio 2015 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 (véanse Notas 9 y 10).
- las pérdidas por deterioro de determinados activos (véanse Notas 3 y 7)
- la vida útil de los activos materiales e intangibles (véanse Notas 9 y 10)
- la determinación de las provisiones (véase Nota 12)
- el valor de mercado de determinados instrumentos financieros (véase Nota 7)
- la recuperabilidad de determinados activos fiscales (véase Nota 17)

La estimación del valor recuperable del Fondo de Comercio y de los activos fiscales, se ha basado en las proyecciones del negocio estimadas por los Administradores de la Sociedad dominante (véase Nota 10).

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible en la fecha de formulación de estas cuentas anuales sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que 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 2014 se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2015 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Grupo del ejercicio 2014.

e) Agrupación de partidas

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

f) Corrección de errores

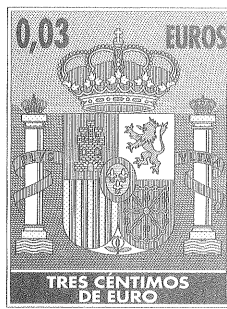
En la elaboración de estas cuentas anuales no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2014.

g) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2015 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2014.



CLASE 8.^a



0M3888908

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015
(expresada en Euros)

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

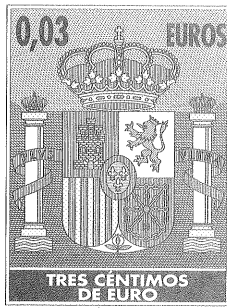
En el ejercicio 2015, la sociedades del Grupo; GVC Gaesco Valores, S.V., S.A.U. y Beka Finance, S.V., S.A.U., en su condición de sociedades de valores, han realizado aportaciones al Fondo de Garantía de Inversiones por importe de 280.939,05 euros y 140.133,14 euros, respectivamente (242.180,40 euros y 147.715,22 euros en el ejercicio 2014, respectivamente) y al Fondo de Resolución Nacional por importe de 15.375,00 y 1.000,00 euros (ningún importe por este concepto en el ejercicio 2014). 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. Adicionalmente, los Administradores han formulado estas cuentas anuales consolidadas teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales. No existe ningún principio contable que, siendo obligatorio, haya dejado aplicarse.



CLASE 8.^a



OM3888909

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015
(expresada en Euros)

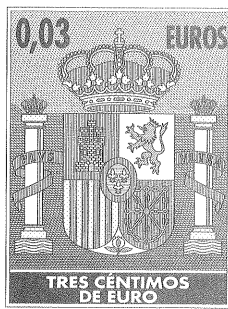
3. ENTIDADES DEPENDIENTES

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

a) Entidades consolidadas por integración global

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

Entidad	31.12.2015	31.12.2014
	Valor de la inversión	Valor de la inversión
Xanturri, S.L.	29.493.232,00	29.493.232,00
Limassol, S.L.	16.053.161,85	16.053.161,85
Kentel Product, S.L.	9.819.369,64	9.819.369,64
General de Valores y Cambios, S.A.	27.203.110,86	27.203.110,86
Carneval 2008, S.L.	1.920.695,97	-
GEGA Assets, S.L.	31.753.007,00	31.753.007,00
Leskov Star, S.L.	5.823.578,28	5.823.578,28
O.F.I.M, S.A.	1.381.322,14	1.381.322,14
Inmossol Assets, S.L.	2.299.925,00	2.299.925,00
Beka Finance, S.V., S.A.	331.571,31	388.738,61
GVC Gaesco Holding, S.L.	43.305.635,68	43.305.635,68
GVC Gaesco Valores, S.V., S.A.U.	71.832.600,00	71.832.600,00
GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.	8.268.000,00	8.268.000,00
GVC Gaesco Pensiones, S.G.F.P., S.A.U.	697.280,00	697.280,00
GVC Gaesco Correduría de Seguros, S.A.U.	308.410,69	268.410,69
Projectes Borsaris, S.L.	-	570.996,48
	250.490.900,42	249.158.368,23

CLASE 8.^a

OM3888910

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015
(expresada en Euros)

El movimiento del ejercicio 2015 ha sido el siguiente:

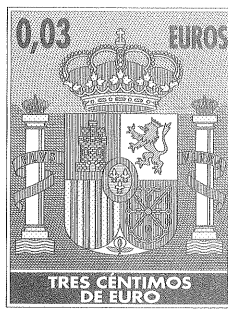
Entidad	31.12.2014	Altas	Bajas	31.12.2015
Xanturri, S.L.	29.493.232,00	-	-	29.493.232,00
Limassol, S.L.	16.053.161,85	-	-	16.053.161,85
Kentel Product, S.L.	9.819.369,64	-	-	9.819.369,64
General de Valores y Cambios, S.A.	27.203.110,86	-	-	27.203.110,86
Carneval 2008, S.L.	-	1.920.695,97	-	1.920.695,97
GEGA Assets, S.L.	31.753.007,00	-	-	31.753.007,00
Leskov Star, S.L.	5.823.578,28	-	-	5.823.578,28
O.F.I.M., S.A.	1.381.322,14	-	-	1.381.322,14
Inmossol Assets, S.L.	2.299.925,00	-	-	2.299.925,00
Beka Finance, S.V., S.A.	388.738,61	-	(57.167,30)	331.571,31
GVC Gaesco Holding, S.L.	43.305.635,68	-	-	43.305.635,68
GVC Gaesco Valores, S.V., S.A.U.	71.832.600,00	-	-	71.832.600,00
GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.	8.268.000,00	-	-	8.268.000,00
GVC Gaesco Pensiones, S.G.F.P., S.A.U.	697.280,00	-	-	697.280,00
GVC Gaesco Correduría de Seguros, S.A.U.	268.410,69	40.000,00	-	308.410,69
Projectes Borsaris, S.L.	570.996,48	-	(570.996,48)	-
	249.158.368,23	1.960.695,97	(628.163,78)	250.490.900,42

El movimiento del ejercicio 2014 fue el siguiente:

Entidad	31.12.2013	Altas	Bajas	31.12.2014
Xanturri, S.L.	29.493.232,00	-	-	29.493.232,00
Limassol, S.L.	16.053.161,85	-	-	16.053.161,85
Kentel Product, S.L.	9.819.369,64	-	-	9.819.369,64
General de Valores y Cambios, S.A.	24.402.077,36	2.801.033,50	-	27.203.110,86
GEGA Assets, S.L.	31.753.007,00	-	-	31.753.007,00
Leskov Star, S.L.	5.823.578,28	-	-	5.823.578,28
O.F.I.M., S.A.	1.381.322,14	-	-	1.381.322,14
Inmossol Assets, S.L.	2.299.925,00	-	-	2.299.925,00
Beka Finance, S.V., S.A.	2.421.359,33	-	(2.032.620,72)	388.738,61
GVC Gaesco Holding, S.L.	43.305.635,68	-	-	43.305.635,68
GVC Gaesco Valores, S.V., S.A.U.	71.832.600,00	-	-	71.832.600,00
GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.	8.268.000,00	-	-	8.268.000,00
GVC Gaesco Pensiones, S.G.F.P., S.A.U.	597.640,00	99.640,00	-	697.280,00
GVC Gaesco Correduría de Seguros, S.A.U.	268.410,69	-	-	268.410,69
Projectes Borsaris, S.L.	570.996,48	-	-	570.996,48
	248.290.315,45	2.900.673,50	(2.032.620,72)	249.158.368,23



CLASE 8.^a



OM3888911

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015
(expresada en Euros)

Los movimientos en el valor de las inversiones consolidadas por Global del ejercicio 2015 corresponden a:

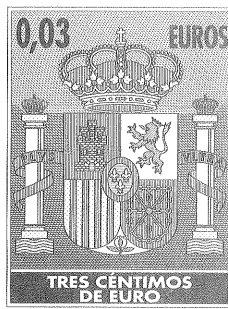
- Durante el ejercicio 2015 la sociedad dependiente General de Valores y Cambios, S.A. ha vendido el 10% de la participación en Beka Finance, S.V., S.A. por importe de 185 miles de Euros, lo que ha supuesto el registro de un resultado negativo por importe de 817 miles de euros registrado en el epígrafe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

Los movimientos en el valor de las inversiones consolidadas por Global del ejercicio 2014 corresponden a:

- Durante el ejercicio 2014 la sociedad dependiente General de Valores y Cambios, S.A. vendió el 32% de la participación en Beka Finance, S.V., S.A. por su valor de coste por importe de 775 miles de Euros. Asimismo, se registró como menor coste de cartera, los dividendos recibidos durante el ejercicio procedentes de reservas adquiridas por importe de 1.258 miles de euros.
- Durante el ejercicio 2014 la sociedad General de Valores y Cambios, S.A. realizó un aumento del capital social por compensación de créditos a favor del accionista de la Sociedad, Limassol S.L. por importe de 2.801 miles de euros.
- Durante el ejercicio 2014 la sociedad GVC Gaesco Pensiones, S.G.F.P., S.A.U. realizó un aumento del capital social a favor de su Accionista Único, GVC Gaesco Holding, S.L., por importe nominal de 10 miles de euros con una prima de emisión de 90 miles de euros, ascendiendo el importe global desembolsado a la cantidad de 100 miles de euros.



CLASE 8.ª



0M3888912

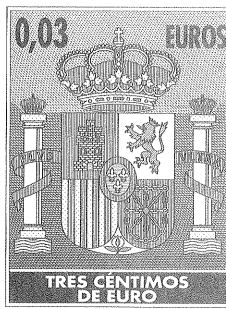
HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015
(expresada en Euros)

b) Entidades consolidadas por el método de la participación

Las sociedades incorporadas por el método de la participación, al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, son las siguientes:

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

31.12.2014				
Entidad	% participación	Valor Teórico Contable	Fondo de Comercio	Valor puesta por Método de Participación
Xaxels & Bovall Finance, SICAV, S.A.	37,34%	2.171.840,18	-	2.171.840,18
Sentiu Product, S.L.	24,18%	(499.276,20)	2.749.994,58	2.250.718,38
Inmoassets, S.I.I., S.A.	24,18%	1.700.636,25	-	1.700.636,25
Venturcap SCR, S.A.	26,52%	891.076,05	-	891.076,05
		4.264.276,28	2.749.994,58	7.014.270,86

CLASE 8.^a

OM3888913

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015
(expresada en Euros)

El movimiento correspondiente a los ejercicios 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

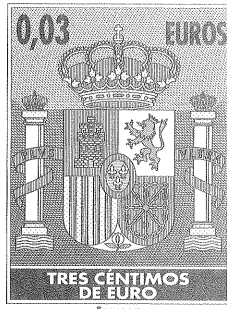
2015							
Entidad	Valor método participación a 31.12.2014	Resultado ejercicio 2015 (*)	Ajustes por valoración	Dividendos	Reducción de capital	Ajuste consolidación	Valor método participación a 31.12.2015
Xaxels & Bovall Finance, SICAV, S.A.	2.171.840,18	147.298,05	-	-	-	-	2.319.138,23
Sentiu Product,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

2014							
Entidad	Valor método participación a 31.12.2013	Resultado ejercicio 2014 (*)	Ajustes por valoración	Dividendos	Reducción de capital	Ajuste consolidación	Valor método participación a 31.12.2014
Xaxels & Bovall Finance, SICAV, S.A.	2.082.580,89	89.186,20	-	-	-	73,09	2.171.840,18
Sentiu Product, S.L.	2.353.927,67	(101.948,10)	-	-	-	(1.261,19)	2.250.718,38
Inmoassets, S.I.I., S.A.	2.292.173,76	(572.670,20)	(18.867,31)	-	-	-	1.700.636,25
Venturcap SCR, S.A.	1.097.119,37	(2.599,06)	18.564,00	(115.237,50)	(106.750,00)	(20,76)	891.076,05
	7.825.801,69	(588.031,16)	(303,31)	(115.237,50)	(106.750,00)	(1.208,86)	7.014.270,86

(*) Resultado del ejercicio atribuible a la participación de la Sociedad dominante.



CLASE 8.^a



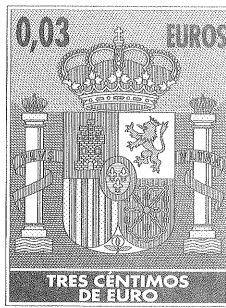
OM3888914

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015
(expresada en Euros)

c) Principales magnitudes de las entidades dependientes y asociadas

Un detalle de las principales magnitudes de balance y resultados individuales a 31 de diciembre de 2015 y 2014 de las sociedades consolidadas es el siguiente:

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

CLASE 8.^a

OM3888915

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015
(expresada en Euros)

31.12.2014				
Entidad	Activo Total	Patrimonio Neto	Cifra de Negocios	Resultado
Hacve Assets, S.L.	60.457.219,44	55.556.562,40	264.000,00	96.417,16
Xanturri, S.L.	66.533.994,61	55.504.605,57	-	2.446.362,64
General de Valores y Cambios, S.A.	71.742.218,55	56.135.202,38	335.000,00	2.529.821,26
Beka Finance, S.V., S.A.	38.709.567,84	10.012.834,65	11.351.775,55	512.834,65
Xaxels & Bovall Finance, SICAV, S.A.	5.922.250,53	5.813.026,96	-	239.500,01
GEGA Assets, S.L.	35.950.198,27	35.929.776,60	-	(45.953,81)
GVC Gaesco Holding, S.L.	79.716.939,64	78.694.700,19	-	211.607,08
GVC Gaesco Valores, S.V., S.A.U.	190.183.565,83	44.309.757,09	19.766.710,61	(487.529,41)
GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.	4.631.315,47	3.159.332,16	8.310.288,93	1.179.468,07
GVC Gaesco Pensiones, S.G.F.P., S.A.U.	1.108.168,65	1.020.917,91	560.361,14	11.952,51
GVC Gaesco Correduría de Seguros, S.A.U.	184.375,13	40.009,28	406.974,59	(32.026,92)
Projectes Borsaris, S.L.	578.036,71	196.567,73	212.517,60	94.973,88
Limassol, S.L.	16.207.793,23	13.327.046,77	40.064,46	(1.064.850,25)
Kentel Product, S.L.	9.313.507,04	6.235.912,07	364.659,56	(616.045,43)
Leskov Star, S.L.	8.419.301,61	1.063.726,05	31.130,40	(2.195.197,62)
Sentiu Product, S.L.	12.248.612,01	4.970.320,55	376.678,63	(2.501.322,29)
Inmoassets, S.I.I., S.A.	7.082.593,51	7.035.345,71	1.208.598,81	(2.153.699,42)
O.F.I.M, S.A.	1.836.626,07	1.813.317,62	36.000,00	(26.817,11)
Venturcap SCR, S.A.	4.311.790,67	3.360.015,26	-	(9.725,62)
Inmoasset Assets, S.L.	28.114,82	28.114,82	-	(601,25)

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

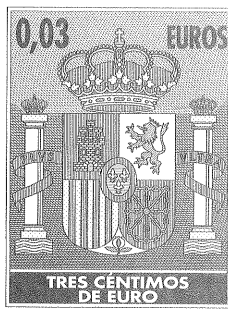
Los saldos y transacciones mantenidos con entidades vinculadas se detallan en la Nota 18.

4. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2015, y hasta la formulación de estas cuentas anuales consolidadas, no se ha producido ningún otro hecho significativo no descrito en las restantes notas de esta memoria que tenga un efecto significativo en dichas cuentas anuales.



CLASE 8.ª



OM3888916

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015
(expresada en Euros)

5. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, correspondientes al ejercicio 2015 se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración:

a) Definiciones y clasificación de los instrumentos financieros

i. Definiciones

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

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

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

ii. Clasificación de los activos financieros a efectos de valoración

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

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

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

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

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

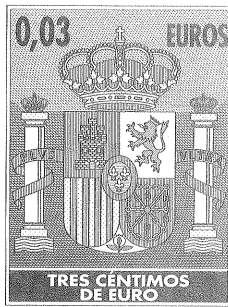
Forman parte de una cartera de instrumentos financieros, identificados y gestionados conjuntamente, para la que existe evidencia reciente de un patrón de comportamiento cuya finalidad es obtener ganancias a corto plazo.

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

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



CLASE 8.ª



OM3888917

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015
(expresada en Euros)

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

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

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

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

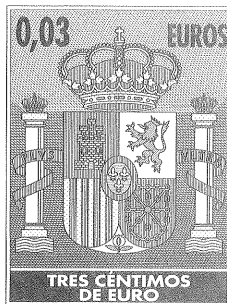
iii. Clasificación de los activos financieros a efectos de presentación

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

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



CLASE 8.ª



OM3888918

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015
(expresada en Euros)

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

iv. Clasificación de los pasivos financieros a efectos de valoración

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

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

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

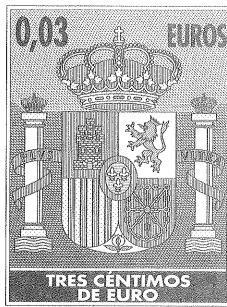
v. Clasificación de los pasivos financieros a efectos de presentación

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

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



CLASE 8.^a



OM3888919

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015
(expresada en Euros)

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

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

i. Valoración de los activos financieros

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

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

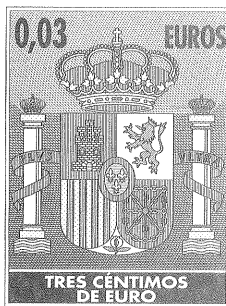
Cuando no existe precio de mercado para un determinado instrumento financiero para estimar su valor razonable, se recurre al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados por la comunidad financiera internacional;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

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

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



CLASE 8.^a



0M3888920

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015
(expresada en Euros)

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

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

ii. Valoración de los pasivos financieros

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

iii. Técnicas de valoración

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

iv. Registro de resultados

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

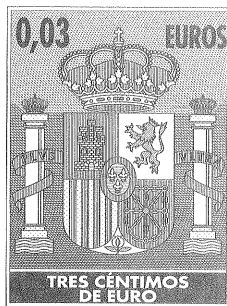
Los ajustes por cambios en el valor razonable con origen en "Activos Financieros Disponibles para la Venta" se registran transitoriamente en el patrimonio neto consolidado como "Ajustes por Valoración"; salvo que procedan de diferencias de cambio con origen en activos financieros monetarios que se reconocen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

c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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



CLASE 8.^a



0M3888921

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015
(expresada en Euros)

Sin perjuicio de lo descrito en la Nota 5-f. para las cesiones temporales de activos, durante el ejercicio 2015 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 concurren en el mismo momento y estén nominados en idéntica moneda.

e) Deterioro del valor de los activos financieros

i Definición

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

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

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

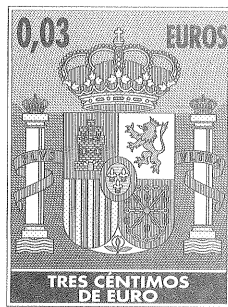
En el caso de los activos financieros clasificados como "Activos disponibles para la venta" se considera, salvo evidencia objetiva en contrario, que existe un deterioro si se ha producido una caída de más del 40% del valor de cotización del activo o si se ha producido un descenso del mismo de forma prolongada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

ii. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

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



CLASE 8.ª



OM3888922

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015
(expresada en Euros)

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

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

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

iii. Instrumentos financieros disponibles para la venta

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

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

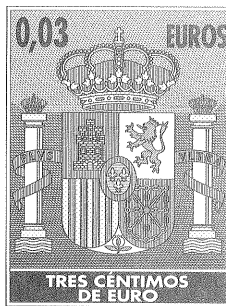
iv. Instrumentos de capital valorados al coste

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

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



CLASE 8.ª



OM3888923

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015
(expresada en Euros)

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):

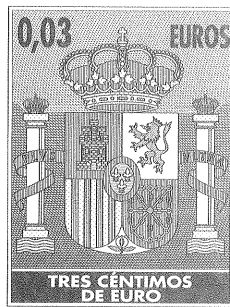
	Porcentaje Anual
Edificios y construcciones	2%
Instalaciones técnicas	10%
Mobiliario y enseres	10%
Equipos proceso de información	15-20%
Otro inmovilizado	10%

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.



CLASE 8.^a



0M3888924

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015
(expresada en Euros)

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 la nuevas vidas útiles.

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 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 el método de descuento de rentas, si el bien se encuentra en arrendamiento, o solicita una tasación a un experto independiente en caso contrario.

Al cierre de los ejercicios 2015 y 2014 se encuentran registradas reversiones y pérdidas por deterioro de inversiones inmobiliarias por importe neto de 374 y (3.004) miles de euros, respectivamente (véase Nota 9).

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.

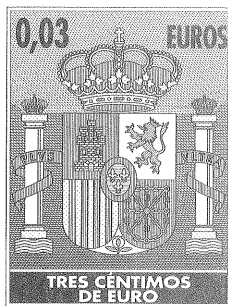
Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

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

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



CLASE 8.^a



OM3888925

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015
(expresada en Euros)

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

Derechos adquiridos

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

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

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

Otros activos intangibles

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

i) Aplicaciones informáticas

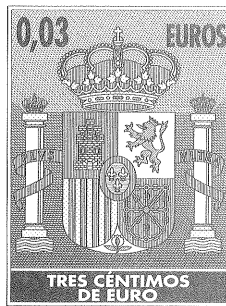
Estos activos intangibles se amortizan en función de la vida útil definida, aplicándose criterios similares a los adoptados para la amortización de los activos materiales. Los porcentajes anuales de amortización aplicados como promedio a las mencionadas aplicaciones informáticas son del 20%.

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

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



CLASE 8.^a



0M3888926

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015
(expresada en Euros)

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

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

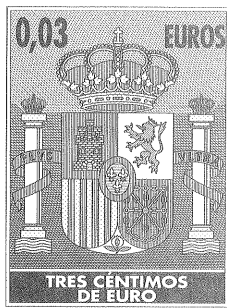
- El coste de la combinación de negocios, más el valor razonable en la fecha de adquisición de cualquier participación previa de la empresa adquirente en la adquirida, y,
- El valor de los activos identificables adquiridos menos el de los pasivos asumidos, determinado de acuerdo a lo indicado anteriormente.

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

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



CLASE 8.^a



OM3888927

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015
(expresada en Euros)

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

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

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 valor del fondo de comercio registrado a 31 de diciembre de 2015 se ha puesto de manifiesto como consecuencia de una adquisición onerosa en el contexto de una combinación de negocios.

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

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

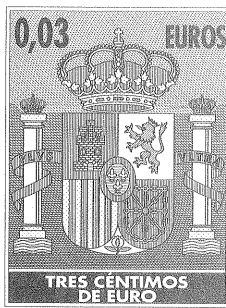
En relación al Fondo de Comercio surgido de la adquisición de Gaesco Valores, S.V., S.A., los Administradores consideran como una única Unidad Generadora de Efectivo la actividad de gestión de activos, de intermediación y de Corporate Finance ya que la gestión del negocio se realiza sobre la base de una oferta integral de servicios y productos de inversión a los clientes. Los flujos de caja de todas las actividades contemplan, de este modo, la particularidad de gestión de las sociedades que conforman el Grupo GVC Gaesco de compartir personal, medios e infraestructura para el desarrollo de su negocio. En este sentido, la estimación de los flujos de caja incluye las necesidades de gastos a incurrir por el accionista del Grupo necesarios para el desarrollo del negocio del mismo.

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

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



CLASE 8.^a



OM3888928

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015
(expresada en Euros)

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

- Tipo de descuento a aplicar, entendiéndose éste como la media ponderada del coste de capital, siendo las principales variables que influyen en su cálculo, el coste de los pasivos y los riesgos específicos de los activos.
- Tasa de crecimiento de los flujos de caja empleada para extrapolar las proyecciones de flujos de efectivo más allá del período cubierto por los presupuestos o previsiones.

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

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

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

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

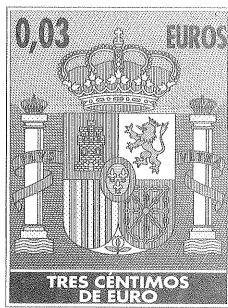
En el ejercicio 2015 no se ha registrado ninguna corrección valorativa por deterioro. Las correcciones valorativas por deterioro reconocidas en el fondo de comercio no son objeto de reversión en los ejercicios posteriores.

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

La Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas ha introducido determinadas modificaciones al Código de Comercio (artículo 39.4) que afectan a los activos intangibles y al fondo de comercio. La nueva redacción establece que los inmovilizados intangibles son activos de vida útil definida y que cuando la vida útil de estos activos no pueda estimarse de manera fiable, se amortizarán en un plazo de diez años, salvo que otra disposición legal o reglamentaria establezca un plazo diferente. En relación con el fondo de comercio, se especifica que se presumirá, salvo prueba en contrario, que su vida útil es de diez años. Dichas modificaciones serán de aplicación para los estados financieros que se correspondan con los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2016.



CLASE 8.ª



OM3888929

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015
(expresada en Euros)

Adicionalmente, en diciembre de 2015 el ICAC publicó el Proyecto de Real Decreto por el que se modifica el Plan General de Contabilidad, que desarrolla las modificaciones de impacto contable introducidas al Código de Comercio antes mencionado, si bien a la fecha de formulación de estas cuentas anuales, dicho Real Decreto no había sido aprobado.

El Grupo está actualmente analizando los impactos futuros de estas modificaciones, si bien, dado que el Real Decreto todavía no aprobado incluirá las reglas relativas a la transición, no es posible facilitar una estimación fiable de sus efectos.

j) Contabilización de las operaciones de arrendamiento

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

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

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

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

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

k) Activos Fiscales y Pasivos Fiscales

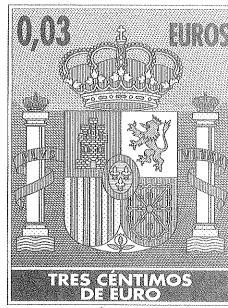
Los capítulos "Activos fiscales" y "Pasivos fiscales" del balance consolidado incluyen el importe de todos los activos y pasivos de naturaleza fiscal, diferenciándose, en su caso, entre: "Corrientes" (importes a recuperar o pagar por impuestos en los próximos doce meses) y "Diferidos" (importes de los 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 constituidas por el Grupo en garantía de arrendamientos, anticipos y créditos a empresas vinculadas y al personal, y otros activos.



CLASE 8.ª



OM3888930

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015
(expresada en Euros)

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

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

m) Provisiones

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

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

Las cuentas anuales consolidadas recogen, en su caso, aquellas provisiones significativas con respecto a las que se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales consolidadas, sino que, en caso de existir, se informa sobre ellos en la Memoria consolidada.

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

n) Reconocimiento de ingresos y gastos

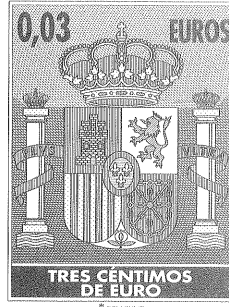
Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados por el Grupo para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

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 periodo 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.



CLASE 8.^a



OM3888931

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015
(expresada en Euros)

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.

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.

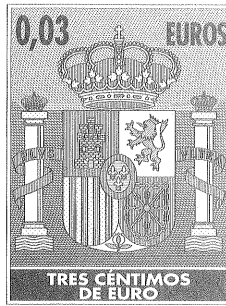
- Los que tienen su origen en transacciones o servicios prestados en un período de tiempo no específico se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en función de su grado de realización.

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.



CLASE 8.^a



0M3888932

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015
(expresada en Euros)

iii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

o) Gastos financieros y quebrantos de negociación

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

p) Garantías financieras y provisiones constituidas sobre las mismas

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

q) Patrimonios gestionados

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

r) Depósito de valores

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

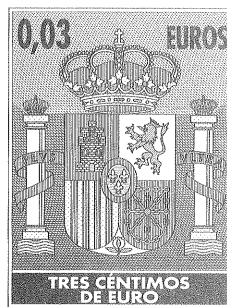
s) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, el Grupo está obligado a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. El Grupo ha registrado en el capítulo "Gastos de Personal" el importe de las indemnizaciones satisfechas a los empleados que han sido despedidos en el ejercicio 2015 (véase Nota 16).

Durante el mes de diciembre de 2015, la sociedad del Grupo, Beka Finance, S.V., S.A. ha llevado a cabo un plan de bajas incentivadas dirigido a un colectivo específico. Tanto la Sociedad como los trabajadores que han producido su baja durante el ejercicio 2015 acogidos a dicho plan (10 empleados) han aceptado la correspondiente acta de conciliación saldada y finiquitada la relación laboral a cambio de una indemnización, por lo que los mencionados hechos no supondrán futuras contingencias para el Grupo.



CLASE 8.^a



OM3888933

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015
(expresada en Euros)

A 31 de diciembre de 2015 el Grupo ha registrado una provisión por importe de 713.635,11 euros en concepto de indemnizaciones al personal por la puesta en marcha del mencionado Plan de bajas incentivadas. Los Administradores han considerado que se cumplen las condiciones para el reconocimiento de la provisión a cierre del ejercicio 2015 (véase Nota 12).

t) Compromisos por pensiones

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

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

Las sociedades del Grupo financiero GVC Gaesco vienen obligadas a realizar una aportación fija actualizada cada año por el IPC correspondiente (la cantidad establecida para 2015 es de 1.024,23 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 2015 es de 341,41 euros. Las aportaciones realizadas por el Grupo financiero GVC Gaesco en el ejercicio 2015 han sido de 27.995,62 euros (32.515,21 euros en el ejercicio 2014) (véase Nota 16).

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

GVC Gaesco Valores, S.V., S.A.U. y GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. vienen obligadas a realizar una aportación fija, la cual se determina en función de la antigüedad del empleado, siempre que los beneficios antes de impuestos del Grupo GVC Gaesco superen una cantidad mínima. Al no haber superado dicha cantidad en los ejercicios 2015 y 2014, no se han realizado aportaciones por parte de estas sociedades en dichos ejercicios.

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

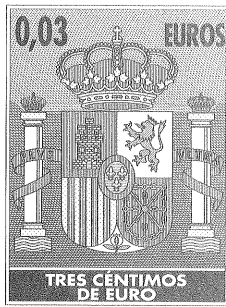
u) Impuesto sobre Beneficios

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.



CLASE 8.^a



OM3888934

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015
(expresada en Euros)

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.

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

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

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

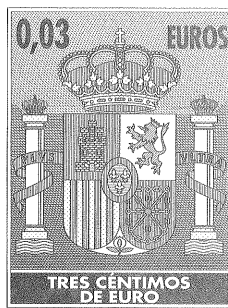
La Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades establece, entre otros aspectos, la reducción en dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades que, hasta el 31 de diciembre de 2014, se situaba en el 30%, de forma que dicho tipo quedará establecido, para los periodos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

v) 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 2015.



CLASE 8.ª



OM3888935

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015
(expresada en Euros)

w) 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 2015 y 2014.

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.

x) Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado

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

Estados de ingresos y gastos reconocidos

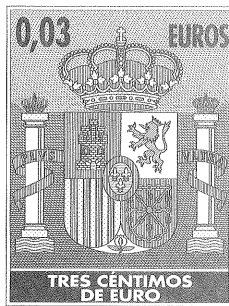
En esta parte de los estados de cambios en el patrimonio neto se presentan los ingresos y gastos generados por el Grupo como consecuencia de su actividad durante el ejercicio, distinguiendo aquellos registrados como resultados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio y los otros ingresos y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



CLASE 8.ª



OM3888936

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015
(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.

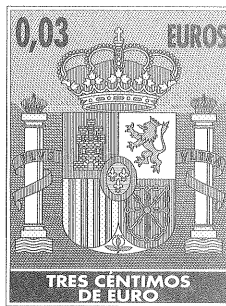
y) Estado de flujos de efectivo consolidado

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.



CLASE 8.^a



0M3888937

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015
(expresada en Euros)

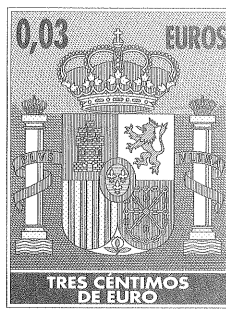
El resumen de las partidas que compone el efectivo o equivalentes al cierre del ejercicio es el siguiente:

	31.12.2015	31.12.2014
Tesorería		
Caja	5.365,98	6.242,48
Banco de España	24.740,60	23.321,95
	30.106,58	29.564,43
Créditos a intermediarios financieros		
Depósitos a la vista (Nota 7-c)	107.390.631,19	107.141.337,05
	107.390.631,19	107.141.337,05
	107.420.737,77	107.170.901,48

z) Resultado por acción

El beneficio básico por acción, que en el ejercicio 2015 asciende a 0,70€ / acción, se calcula como el cociente entre el beneficio neto del ejercicio atribuible a la Sociedad matriz y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante el ejercicio.

Durante el ejercicio 2015 no se ha realizado ningún tipo de operación que suponga un beneficio por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.



0M3888938

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 2015
(expresada en Euros)

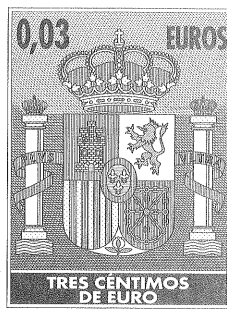
6. PATRIMONIO NETO Y PROPUESTA DE RESULTADOS

El detalle y movimiento de las cuentas del patrimonio neto consolidado del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015, ha sido el siguiente:

Fondos Propios:	<u>S. Inicial</u>	<u>Ampliación de capital</u>	<u>Ingresos y gastos reconocidos</u>	<u>Distrib. Rtdo</u>	<u>Traspasos y otros</u>	<u>S. Final</u>
Capital social	5.926.006,00	-	-	-	-	5.926.006,00
Prima de emisión	49.209.921,14	-	-	-	-	49.209.921,14
Reserva legal	203.387,95	-	-	-	-	203.387,95
Reserva voluntaria	273.920,93	-	-	-	-	273.920,93
Otras reservas	(150.303,57)	-	-	96.417,16	-	(53.886,41)
Reservas en sociedades consolidadas	21.679.853,79	-	-	(397.814,10)	(533,77)	21.281.505,92
Resultado del ejercicio	(301.396,94)	-	4.156.248,08	301.396,94	-	4.156.248,08
Fondos Propios	76.841.389,30	-	4.156.248,08	-	(533,77)	80.997.103,61
Ajustes por Valoración:						
Activos financieros disponibles para la venta	30.738.325,35	-	(1.876.186,03)	-	547,55	28.862.686,87
Sociedades por el método de participación	-	-	-	-	-	-
Ajustes por Valoración	30.738.325,35	-	(1.876.186,03)	-	547,55	28.862.686,87
Patrimonio Neto Atribuido a la Sociedad Dominante	107.579.714,65	-	2.280.062,05	-	13,78	109.859.790,48
Intereses minoritarios	22.321.999,50	(840.692,01)	(663.524,27)	-	(892,39)	20.816.890,83
	129.901.714,15	(840.692,01)	1.616.537,78	-	(878,61)	130.676.681,31



CLASE 8.^a



OM3888939

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015
(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.

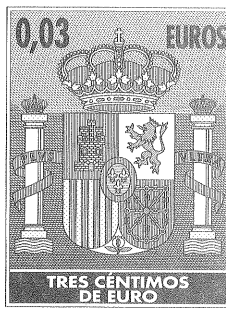
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Grupo cumplía con los recursos propios mínimos exigibles.

Para la determinación de los recursos propios computables del Grupo al 31 de diciembre de 2015 deben considerarse las siguientes partidas del balance adjunto:

	Miles de Euros
	31/12/2015
Capital Suscrito	5.926
Prima de emisión	49.210
Reservas	21.704
Intereses minoritarios	18.448
Ajustes por Valoración	28.863
	124.151
Activos inmateriales (-)	(49.759)
Activos fiscales (-)	(4.874)
Otros ajustes (-)	(23.394)
Total recursos propios básicos	46.124
Requerimientos de recursos propios	16.962
Superávit / (déficit) de recursos propios	29.162



CLASE 8.^a



OM3888940

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015
(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 2015, los recursos propios de la mencionada sociedad excedían del importe requerido por la normativa vigente.

a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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.

Durante el ejercicio 2014, Hacve Assets, S.L. llevó a cabo un aumento de capital por importe nominal de 106.361 euros, mediante la creación de 106.361 nuevas participaciones sociales, acumulables e indivisibles, de 1 euro de valor nominal cada una con una prima de emisión por importe total de 882.796,30 euros, totalmente suscritas y desembolsadas.

b) Prima de emisión

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

c) Reserva legal

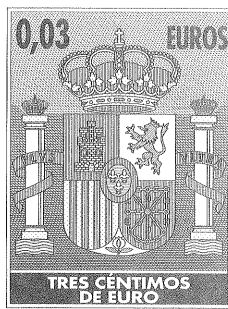
De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital las sociedades que obtengan beneficios en el ejercicio económico deberán destinar un 10% del mismo a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social, excepto cuando existan pérdidas acumuladas que hicieran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

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

c) Propuesta de aplicación de resultados

La propuesta de aplicación de resultados de la Sociedad Dominante del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Socios, es la siguiente:

	Euros
Base de aplicación	
Resultado del ejercicio	(35.218,97)
	<u>(35.218,97)</u>
Aplicación	
Resultados de ejercicios anteriores	(35.218,97)
	<u>(35.218,97)</u>



OM3888941

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 2015
(expresada en Euros)

d) Composición del accionariado

Al 31 de diciembre de 2015 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>	

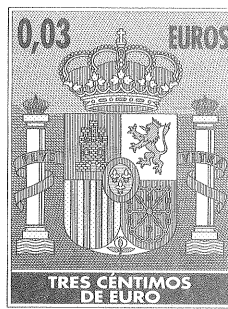
e) Reservas en sociedades consolidadas

El desglose por sociedades de las reservas en sociedades consolidadas y su movimiento en el ejercicio 2015 es el siguiente:

Entidad	Saldo Inicial	Resultado 2014	Trasposos	Dividendos	Otros	Saldo Final
Xanturri, S.L.	39.057.258,03	(908.856,86)	-	1.816.150,00	-	39.964.551,17
General de Valores y Cambios, S.A.	(1.219.082,60)	2.529.821,26	-	-	-	1.310.738,66
GECA Assets, S.L.	8.015,89	23.340,55	-	-	-	31.356,44
Beka Finance, S.V, S.A	6.174.663,72	580.313,91	-	-	-	6.754.977,63
BEKA Structures, S.L.U.	-	-	-	-	(201,67)	(201,67)
GVC Gaesco Holding, S.L.	108.851,31	(512.852,15)	-	579.468,07	(0,12)	175.467,11
GVC Gaesco Valores, SV, S.A.	(6.184.801,07)	(363.109,41)	-	-	-	(6.547.910,48)
GVC Gaesco Gestión, SGHC, S.A.	364.239,46	878.461,78	-	(579.468,07)	0,12	663.233,29
GVC Gaesco Pensiones, SGFP, S.A.	(8.821,97)	8.902,16	-	-	-	80,19
GVC Gaesco Correduría de Seguros, S.A.	(133.175,93)	(23.853,49)	-	-	-	(157.029,42)
Projectes Borsaris	(7.396,64)	-	-	-	-	(7.396,64)
Limassol, S.L.	319.102,81	313.138,23	-	-	-	632.241,04
Kentel Product, S.L.	(2.957.561,94)	(119.467,20)	-	-	-	(3.077.029,14)
Leskov Star, S.L.	(2.564.654,61)	(2.195.197,62)	-	-	-	(4.759.852,23)
O.F.I.M, S.A.	(10.421,76)	(19.978,75)	-	-	-	(30.400,51)
Inmoasset, S.L.	(2.278.655,01)	(445,35)	-	-	-	(2.279.100,36)
<i>Total sociedades por integración global:</i>	<u>30.667.559,69</u>	<u>190.217,06</u>	-	<u>1.816.150,00</u>	<u>(201,67)</u>	<u>32.673.725,08</u>
Xaxels & Bovall Finance, SICAV	684.035,49	89.186,20	-	-	-	773.221,69
Sentiu Product, S.L.	(9.295.179,25)	(101.948,10)	-	-	-	(9.397.127,35)
Inmoassets, S.I.I.	(626.921,54)	(572.670,20)	-	-	-	(1.199.591,74)
Venturcap SCR, S.A.	250.359,40	(2.599,06)	-	(1.816.150,00)	(332,10)	(1.568.721,76)
<i>Total sociedades por el método de la participación:</i>	<u>(8.987.705,90)</u>	<u>(588.031,16)</u>	-	<u>(1.816.150,00)</u>	<u>(332,10)</u>	<u>(11.392.219,16)</u>
Total	21.679.853,79	(397.814,10)	-	-	(533,77)	21.281.505,92



CLASE 8.ª



OM3888942

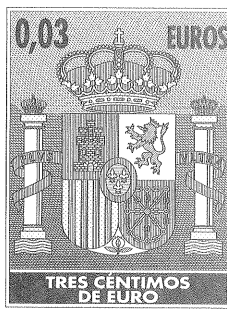
HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015
(expresada en Euros)

f) Resultado atribuido a la sociedad dominante

El desglose por sociedades del resultado atribuido a la sociedad dominante correspondiente a los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

Entidad	2015	2014
Hacve Assets, S.L.	(35.218,97)	96.417,16
Xanturri, S.L.	(345.876,15)	(908.856,86)
General de Valores y Cambios, S.A.	2.650.254,69	2.529.821,26
GECA Assets, S.L.	(4.412,74)	23.340,55
Carneval 2008, S.L.	(1.389,41)	-
Beka Finance, S.V., S.A.	(1.173.194,70)	580.313,91
GVC Gaesco Holding, S.L.	(540.560,08)	(512.852,15)
GVC Gaesco Valores, S.V., S.A.U.(*)	92.170,56	(363.109,41)
GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.(*)	1.149.484,57	878.461,78
GVC Gaesco Pensiones, S.G.F.P., S.A.U.	(8.623,73)	8.902,16
GVC Gaesco Correduría de Seguros, S.A.U.	2.064,56	(23.853,49)
Projectes Borsaris	8.103,56	-
Limassol, S.L.	160.918,42	313.138,23
Kentel Product, S.L.	(270.008,23)	(119.467,20)
Leskov Star, S.L.	51.486,84	(2.195.197,62)
O.F.I.M., S.A.	(17.008,41)	(19.978,75)
Inmoassol Assets, S.L.	(449,06)	(445,35)
<i>Total sociedades integración global</i>	<i>1.717.741,72</i>	<i>286.634,22</i>
Xaxels & Bovall Finance, SICAV	147.298,05	89.186,20
Sentiu Product, S.L.	90.130,24	(101.948,10)
Inmoassets, S.I.I., S.A.	(51.199,18)	(572.670,20)
Venturcap SCR, S.A.	2.252.277,25	(2.599,06)
<i>Total sociedades método participación</i>	<i>2.438.506,36</i>	<i>(588.031,16)</i>
	4.156.248,08	(301.396,94)

(*) No incluye la eliminación de las comisiones atribuibles al grupo por comercialización de vehículos de inversión gestionados por el mismo, por importe durante el ejercicio 2015 de 4.713 miles de euros.

CLASE 8.^a

OM3888943

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015
(expresada en Euros)

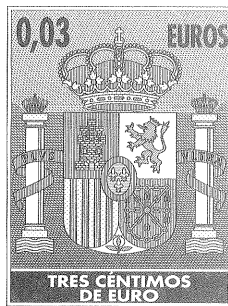
g) Intereses minoritarios

El desglose de los intereses minoritarios a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

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

2014					
Entidad	% Part	Capital y Reservas	Resultados 2014	Ajustes por Valoración	Total
GEGA Assets, S.L.	14,33%	5.312.315,87	4.343,40	-	5.316.659,27
GVC Gaesco Holding, S.L. (1)	25,51%	13.323.299,07	(4.266,01)	10.812,83	13.329.845,89
Beka Finance, S.V., S.A.	32,00%	3.040.010,74	164.107,67	1.689,76	3.205.808,17
O.F.I.M, S.A.	25,50%	469.234,35	(6.838,36)	-	462.395,99
Inmossol Assets, S.L.	25,93%	7.446,08	(155,90)	-	7.290,18
		22.152.306,11	157.190,80	12.502,59	22.321.999,50

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

CLASE 8.^a

0M3888944

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015
(expresada en Euros)

7. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

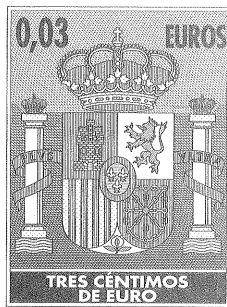
Los movimientos producidos en las partidas de inversiones financieras durante el ejercicio 2015 han sido los siguientes:

	<u>Instrumentos de</u> <u>Capital</u> <u>disponibles</u> <u>para la venta</u>	<u>Cartera de</u> <u>Negociación</u>	<u>Cartera a</u> <u>vencimiento</u>	<u>Inversiones</u> <u>Crediticias y</u> <u>resto</u>	<u>Total</u>
Saldo Inicial	67.601.662,76	796.144,21	-	189.603.242,36	258.001.049,33
Movimiento neto del ejercicio	569.721,38	30.269,40	-	32.530.033,84	33.130.024,62
Variación valor razonable/deterioro	(2.458.743,70)	-	-	(812.534,49)	(3.271.278,19)
Saldo Final	65.712.640,44	826.413,61	-	221.320.741,71	287.859.795,76

La información de los instrumentos financieros en el balance del Grupo, clasificados por categorías al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

	31.12.2015	31.12.2014
<u>Activos financieros</u>		
Valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:		
* Cartera de negociación	826.413,61	796.144,21
Valorados a valor razonable con cambios en patrimonio neto:		
* Activos financieros disponibles para la venta	65.712.640,44	67.601.662,76
Valorados a coste amortizado:		
* Inversiones crediticias:		
- Crédito a intermediarios financieros	211.016.219,21	177.634.337,80
- Crédito a particulares	2.789.401,60	4.381.153,40
- Otros créditos	-	-
* Cartera de inversión a vencimiento	-	-
* Otros activos (Nota 8)	7.515.120,90	7.587.751,16
	287.859.795,76	258.001.049,33
<u>Pasivos financieros</u>		
Valorados a coste amortizado:		
* Derivados de negociación	7.100,00	-
* Deudas con intermediarios financieros	122.105.397,20	88.533.880,90
* Deudas con particulares	96.002.490,16	97.695.415,66
* Otros pasivos financieros	-	-
* Resto de pasivos (Nota 8)	12.066.092,44	13.032.785,05
	230.181.079,80	199.262.081,61

Durante los ejercicios 2015 y 2014 no se han producido cambios en la clasificación de activos y pasivos financieros.

CLASE 8.^a

0M3888945

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015
(expresada en Euros)

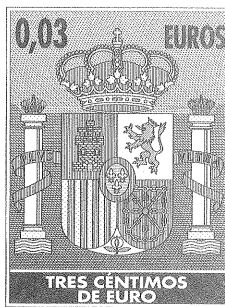
Las clasificaciones por vencimiento de los activos y pasivos financieros del Grupo, al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, se muestran en el siguiente cuadro:

31 de diciembre de 2015

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

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

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



0M3888946

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 2015
(expresada en Euros)

31 de diciembre de 2014

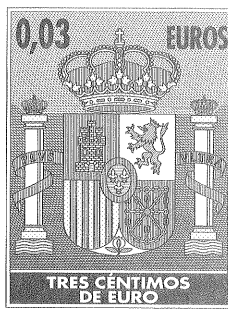
	Vencimiento en meses						
	A la vista (**)	<= 1 mes	entre 1 y 3 meses	entre 3 y 6 meses	entre 6 y 12 meses	Más de 12 meses	Total
Activos							
Cartera de negociación	556.463,78	213,13	9.390,08	1.029,19	-	229.048,03	796.144,21
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	-	-	67.601.662,76	67.601.662,76
Crédito a intermediarios financieros	107.913.558,66	61.764.435,67	5.894.846,36	1.360.062,89	701.434,22	-	177.634.337,80
Crédito a particulares y otros activos financieros	2.534.113,15	226.073,16	678.126,23	77.612,00	90.472,00	774.756,86	4.381.153,40
Otros Activos	5.439.222,76	729.780,38	355.493,35	-	12.604,40	1.050.650,27	7.587.751,16
	116.443.358,35	62.720.502,34	6.937.856,02	1.438.704,08	804.510,62	69.656.117,92	258.001.049,33
Pasivos							
Deudas con intermediarios financieros (*)	2.607.452,63	55.503.643,94	6.049.761,04	4.195.193,67	10.338.323,68	9.839.505,94	88.533.880,90
Deudas con particulares	53.640.512,82	32.331.494,17	11.723.408,67	-	-	-	97.695.415,66
Resto de pasivos financieros	2.123.836,55	988.420,69	3.742.161,86	3.496,76	-	6.174.869,19	13.032.785,05
TOTAL	58.371.802,00	88.823.558,80	21.515.331,57	4.198.690,43	10.338.323,68	16.014.375,13	199.262.081,61

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

(**) En el capítulo Otros Activos se incluyen 4.105.062,93 euros mantenidos con Delforca, 2008 sujetos a un proceso arbitral y judicial (véase Nota 13).



CLASE 8.ª



OM3888947

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015
(expresada en Euros)

a) Cartera de negociación

Un resumen de este capítulo del balance al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

	31.12.2015	31.12.2014
Instrumentos de deuda		
Activos Monetarios y Deuda Pública	22.093,89	33.636,46
Valores de Renta Fija Interior	-	100.584,14
Intereses devengados no vencidos	512,80	-
Ajuste de valor por deterioro	-	-
	22.606,69	134.220,60
Instrumentos de capital		
Acciones cartera interior cotizable	530.436,15	529.163,56
Acciones cartera exterior cotizable	45.050,00	-
Instituciones de Inversión Colectiva	228.320,77	27.513,35
Ajuste de valor por deterioro	-	-
	803.806,92	556.676,91
Otros activos financieros		
Derivados de negociación	-	105.246,70
	-	105.246,70
	826.413,61	796.144,21

Durante el ejercicio 2015, los resultados generados por la cartera de negociación correspondientes tanto a plusvalías y minusvalías realizadas como a la variación neta de valor razonable imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada ha significado una ganancia de 5.885.556,55 euros (1.411.349,64 euros durante el ejercicio 2014) (véase Nota 15-c).

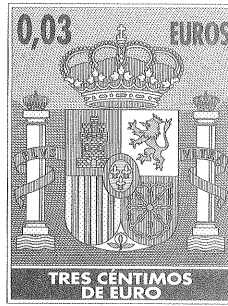
b) Activos financieros disponibles para la venta

La composición de este capítulo del balance consolidado al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

	31.12.2015	31.12.2014
Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de		
Mercados y Sistemas Financieros, S.A. (BME)	58.485.980,00	59.620.182,10
Luri 2, S.A.	2.203.000,00	2.500.000,00
Géminis Activos, S.L.	2.066.000,00	2.066.000,00
Mobiliaria Monesa, S.A.	1.426.472,48	1.426.472,48
Bodegas Peñafiel, S.L.	484.131,53	484.131,53
El Salto de la Villa, S.A.	190.405,60	190.405,60
Venturcap II, SCR	223.286,00	223.286,00
Cementos Molins, S.A.	27.930,00	22.500,00
Instituciones de Inversión Colectiva	3.833.858,92	4.156.400,77
Otros	141.812,36	65.549,16
Deterioro	(3.370.236,45)	(3.153.264,88)
	65.712.640,44	67.601.662,76



CLASE 8.ª



OM3888948

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015
(expresada en Euros)

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2015 y 2014 han sido los siguientes:

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

2014	Total
Saldo inicial	54.909.379,17
Adquisiciones	7.269.734,32
Bajas	(2.338.952,50)
Ajustes por valoración	7.761.501,77
Saldo Final	67.601.662,76

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

Una parte de los instrumentos de capital se hallan en garantía de determinadas operaciones financieras. El valor de mercado de los instrumentos de capital en garantía a 31 de diciembre de 2015 es de 45.053.415 euros (40.833.942 euros a 31 de diciembre de 2013).

Durante el ejercicio 2015 el Grupo ha deteriorado activos financieros por importe de 216.971,57 euros que se encuentran registrados en el epígrafe "Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)" de la cuenta de resultados adjunta.

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 del 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, mismo no será definitivo hasta que todas las contingencias estén cerradas y que refieren a:

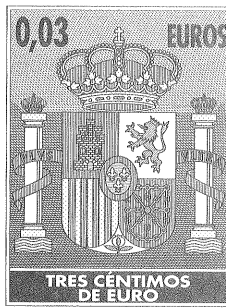
- La situación de concurso de acreedores en la que se encuentra Delforca 2008, SA.
- Los contenciosos existentes entre Banco Santander y Mobiliaria Monesa, SA y/o Delforca 2008, SA.

El coste registrado de esta adquisición asciende a 4.487.947,12 euros, de los cuales se encuentra pendiente de pago a 31 de diciembre de 2015 un importe de 4.413.097,12 euros (véase Nota 8), que está sujeto a la resolución final de las contingencias anteriormente mencionadas.

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



CLASE 8.ª



OM3888949

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015
(expresada en Euros)

c) Intermediarios Financieros

Un resumen de los capítulos del balance consolidado al 31 de diciembre de 2015 y 2014 donde se encuentran registrados los saldos activos y pasivos con Intermediarios Financieros es el siguiente:

	31.12.2015	31.12.2014
Inversiones crediticias		
Depósitos a la vista	107.390.631,19	107.141.337,05
Créditos por operaciones por cuenta propia pendientes de liquidar	411.699,26	8.189,07
Adquisición temporal de activos	100.048.869,85	67.732.225,32
Otros créditos	3.165.018,91	2.752.586,36
	211.016.219,21	177.634.337,80
Deudas		
Deudas por operaciones por cuenta propia pendientes de liquidar	185.187,68	30.097,01
Cesión temporal de activos	94.514.750,68	61.352.265,65
Saldos transitorios por operaciones con valores	8.733.648,75	2.750.506,45
Créditos	18.459.653,78	24.153.624,63
Otras deudas	212.156,31	247.387,16
	122.105.397,20	88.533.880,90

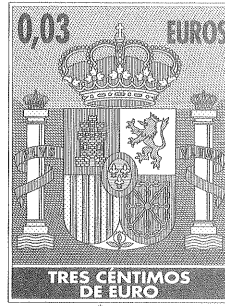
Al cierre de los ejercicios 2015, el saldo del epígrafe "Deudas – Créditos" corresponde a préstamos y pólizas de crédito con entidades financieras mantenidos por sociedades del Grupo, según el siguiente detalle:

Vencimiento	Pólizas de Crédito	Préstamos	Préstamo sindicado	Intereses devengados no pagados
2016	3.449.297,29	4.532.946,53	-	71.407,42
2017	-	2.787.402,82	3.103.000,00	-
2018	1.495.779,91	624.876,46	-	201,30
2019	-	763.000,00	-	-
2020 - 2030	-	1.631.320,23	-	421,82
	4.945.077,20	10.339.546,04	3.103.000,00	72.030,54

Los intereses devengados por los mencionados préstamos y pólizas oscilan entre un Euribor + 0,75% y 3,00%.



CLASE 8.^a



OM3888950

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015
(expresada en Euros)

d) Particulares

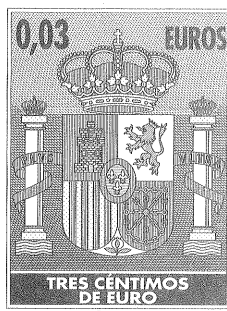
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la composición de los créditos y deudas con particulares es como sigue:

	31.12.2015	31.12.2014
Inversiones crediticias		
Créditos y anticipos por operaciones de valores	1.274.563,91	2.460.273,67
Otros créditos	1.406.761,32	1.895.757,72
Activos dudosos	1.778.757,87	1.402.492,99
Correcciones de valor por deterioro	(1.670.681,50)	(1.377.370,98)
	2.789.401,60	4.381.153,40
Deudas		
Cesión temporal de activos	224.000,00	731.020,40
Saldos transitorios por operaciones con valores	89.071.019,22	76.437.992,62
Garantías por operaciones con derivados	6.076.416,03	20.050.684,85
Otros	631.054,91	475.717,79
	96.002.490,16	97.695.415,66

Un resumen de los activos financieros morosos clasificados por antigüedad de la deuda al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es como sigue:

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

31.12.2014			
Antigüedad de la deuda	Valor en libros	Correcciones de valor por deterioro	Valor corregido
Entre 1-6 meses	14.432,71	(4.198,06)	10.234,65
Entre 6-12 meses	205.628,20	(200.146,99)	5.481,21
Entre 12-36 meses	1.182.432,08	(1.173.025,93)	9.406,15
	1.402.492,99	(1.377.370,98)	25.122,01

CLASE 8.^a

OM3888951

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015
(expresada en Euros)

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

	2015	2014
Pérdida por deterioro al inicio del ejercicio	1.377.370,98	1.441.060,72
(+) Corrección valorativa por deterioro	899.373,43	677.786,47
(+) Traspaso de provisión para riesgos	147.141,03	-
(-) Reversión del deterioro	(86.717,59)	-
(-) Salidas y reducciones	(666.486,35)	(741.476,21)
Pérdida por deterioro al final del ejercicio	1.670.681,50	1.377.370,98

e) Valor razonable

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

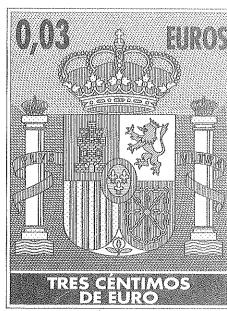
	31.12.2015	
	Valor razonable	Valor en libros
Instrumentos de capital	66.516.447,36	66.516.447,36
Valores representativos de deuda	22.606,69	22.606,69
Créditos, derivados y otros	221.320.741,71	221.320.741,71
	287.859.795,76	287.859.795,76

	31.12.2014	
	Valor razonable	Valor en libros
Deudas con Intermediarios financieros	122.105.397,20	122.105.397,20
Deudas con particulares	96.002.490,16	96.002.490,16
Resto de pasivos financieros	12.066.092,44	12.066.092,44
	230.173.979,80	230.173.979,80

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



CLASE 8.^a



OM3888952

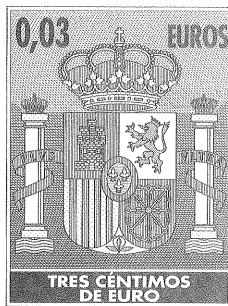
HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015
(expresada en Euros)

8. RESTO DE ACTIVOS Y PASIVOS

El detalle de los epígrafes de resto de activos y resto de pasivos al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Periodificaciones de activo		
Comisiones y gastos pagados no devengados	701.978,79	589.768,57
Comisiones e ingresos devengados	826.592,96	827.762,24
	<u>1.528.571,75</u>	<u>1.417.530,81</u>
Otros activos		
Fianzas alquiler	138.374,27	135.974,27
Otras fianzas	8.026,30	8.026,30
Créditos con empresas vinculadas (nota 18)	5.364.405,97	4.415.011,09
A.A.P.P. - Impuesto Sociedades a devolver	90.355,84	750.404,72
A.A.P.P. - IVA a devolver	80.141,51	83.731,14
Anticipos y créditos al personal	21.679,00	578.398,74
Otros	283.566,26	198.674,09
	<u>5.986.549,15</u>	<u>6.170.220,35</u>
Total Resto de Activos	<u>7.515.120,90</u>	<u>7.587.751,16</u>
	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Periodificaciones de pasivo		
Gastos devengados no vencidos	1.491.889,04	1.472.623,80
Otras periodificaciones	2.341.349,55	2.951.215,19
	<u>3.833.238,59</u>	<u>4.423.838,99</u>
Otros		
Administraciones públicas		
- IVA	202.779,42	257.271,17
- Retenciones por IRPF	755.206,64	1.016.330,08
- Otras retenciones	10.803,11	-
- Organismos de la Seguridad Social	227.227,42	137.682,15
Saldos con empresas vinculadas (nota 18)	156.142,29	1.837.250,35
Deudas a proveedores y acreedores de servicios	820.142,80	518.116,06
Deuda adquisición Mobiliaria Monesa (Nota 7 b)	4.413.097,12	4.413.097,12
Otros saldos	1.647.455,05	429.199,13
	<u>8.232.853,85</u>	<u>8.608.946,06</u>
Total Resto de Pasivos	<u>12.066.092,44</u>	<u>13.032.785,05</u>

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



0M3888953

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 2015
(expresada en Euros)

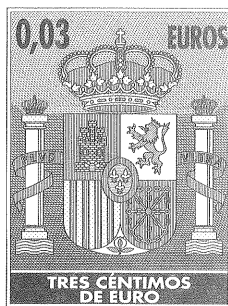
9. ACTIVO MATERIAL**a) De uso propio**

El movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

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

	2014				
	Saldo Inicial	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo Final
Terrenos	56.603,33	-	-	-	56.603,33
Edificios y otras construcciones	662.279,37	4.140,92	-	-	666.420,29
Instalaciones Técnicas	2.984.194,46	454.865,91	(1.016.915,75)	-	2.422.144,62
Mobiliario y enseres	1.853.873,56	187.012,70	(552.272,83)	-	1.488.613,43
Equipos proceso información	4.590.278,14	177.867,50	(404.298,54)	-	4.363.847,10
Otro inmovilizado material	85.376,94	-	-	-	85.376,94
Valor de coste	10.232.605,80	823.887,03	(1.973.487,12)	-	9.083.005,71
Edificios y otras construcciones	(78.318,58)	(12.955,76)	-	-	(91.274,34)
Instalaciones Técnicas	(1.547.444,66)	(208.903,00)	950.587,46	-	(805.760,20)
Mobiliario y enseres	(1.155.682,18)	(117.237,25)	501.682,13	-	(771.237,30)
Equipos proceso información	(4.136.680,31)	(206.293,81)	402.860,51	-	(3.940.113,61)
Otro inmovilizado material	(85.377,93)	-	-	-	(85.377,93)
Amortización acumulada	(7.003.503,66)	(545.389,82)	1.855.130,10	-	(5.693.763,38)
Valor Neto	3.229.102,14	278.497,21	(118.357,02)	-	3.389.242,33

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

CLASE 8.^a

0M3888954

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015
(expresada en Euros)

Durante el ejercicio 2015 la sociedad del Grupo GVC Gaesco Valores, S.V., S.A.U. ha procedido a dar de baja inmovilizado totalmente amortizado por importe de 1.392.407,01 euros.

Las bajas del ejercicio 2014 corresponden principalmente al inmovilizado que se dio de baja al realizar el traslado de las oficinas de la sociedad del Grupo Beka Finance las cuales han producido unas pérdidas y reversiones del deterioro del inmovilizado material por 121 y 3 miles de euros registradas en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta "Pérdidas por deterioro del resto de activos".

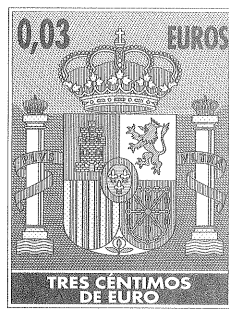
Los elementos de inmovilizado material totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 ascienden a 2.909.549,62 euros y 3.944.917,43, respectivamente (véase Nota 2-c).

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 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

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

CLASE 8.^a

0M3888955

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015
(expresada en Euros)

	2014				
	Saldo Inicial	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo Final
Terrenos y bienes naturales	18.152.565,70	-	-	-	18.152.565,70
Edificios y otras construcciones	5.183.631,96	-	-	-	5.183.631,96
Valor de coste	23.336.197,66	-	-	-	23.336.197,66
Edificios y otras construcciones	(1.189.686,80)	(112.140,72)	-	-	(1.301.827,52)
Amortización acumulada	(1.189.686,80)	(112.140,72)	-	-	(1.301.827,52)
Deterioro	(1.773.685,45)	(3.003.894,27)	-	-	(4.777.579,72)
Valor Neto	20.372.825,41	(3.116.034,99)	-	-	17.256.790,42

Durante el ejercicio 2015 el Grupo ha actualizado las tasaciones de los terrenos, lo que ha supuesto el registro de un deterioro y una reversión del mismo por importe de 128 y 502 miles de euros, respectivamente, en el epígrafe "Pérdidas por deterioro resto de activos – activos materiales e intangibles" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (un deterioro de 3.004 miles de euros durante el ejercicio 2014).

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

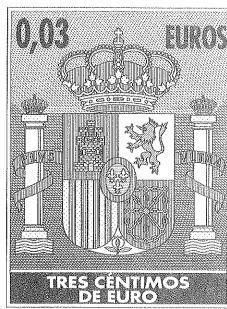
- 5 terrenos en Girona
- 2 viviendas en Barcelona
- 18 viviendas en Girona
- 1 vivienda en Londres
- 1 vivienda en Palma de Mallorca
- 1 casa unifamiliar en Barcelona
- 1 casa unifamiliar en l'Estartit
- 7 plazas de aparcamiento en Barcelona
- 15 plazas de aparcamiento en Girona
- 15 oficinas en Barcelona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

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 2015, existen 2 inversiones inmobiliarias registradas por importe neto total de 982.339,80 de euros, hipotecadas en garantía de dos créditos por un valor inicial total de 1.000.000,00 de euros, con vencimiento en el año 2027 (véase Nota 7 c).



CLASE 8.^a



0M3888956

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015
(expresada en Euros)

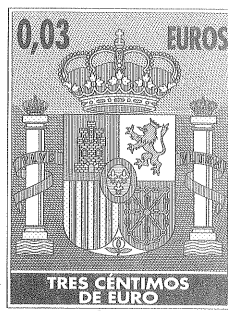
En cuanto al uso de dichas inversiones, se distribuye al cierre del ejercicio 2015 de la siguiente manera:

	Metros Cuadrados/ Hectáreas
Terrenos	9.772
Viviendas	5.216
Oficinas/ Locales comerciales	1.056
Hoteles	1.048
Aparcamientos	78

Ingresos y gastos relacionados

En el ejercicio 2015 los ingresos derivados de rentas provenientes de las inversiones inmobiliarias propiedad del Grupo ascendieron a 445 miles de euros (441 miles de euros en 2014).

Al cierre del ejercicio 2015 no existía ningún tipo de restricción para la realización de nuevas inversiones inmobiliarias ni para el cobro de los ingresos derivados de las mismas ni tampoco en relación con los recursos obtenidos de una posible enajenación.

CLASE 8.^a

0M3888957

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015
(expresada en Euros)

10. ACTIVOS INTANGIBLES

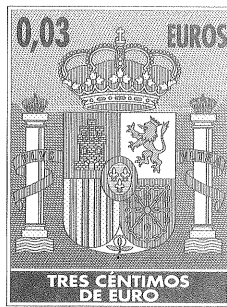
El movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

	2015			
	Saldo Inicial	Altas	Bajas	Saldo Final
Fondo de comercio consolidación	9.013.728,13	-	(363.907,13)	8.649.821,00
Fondo de comercio rama de actividad	35.177.933,29	-	363.907,13	35.541.840,42
Derechos de cartera	248.906,40	415.000,00	-	663.906,40
Aplicaciones informáticas	23.180.492,10	1.126.388,19	(97.431,34)	24.209.448,95
Valor de Coste	58.607.331,79	1.541.388,19	266.475,79	60.415.195,77
Amortización derechos de cartera	(248.906,40)	-	-	(248.906,40)
Amortización aplicaciones Informáticas	(20.792.858,00)	(1.110.669,84)	95.812,94	(21.807.714,90)
Amortización acumulada	(21.041.764,40)	(1.110.669,84)	95.812,94	(22.056.621,30)
Valor Neto	37.565.567,39	430.718,35	362.288,73	38.358.574,47

	2014			
	Saldo Inicial	Altas	Bajas	Saldo Final
Fondo de comercio consolidación	9.108.702,01		(94.973,88)	9.013.728,13
Fondo de comercio rama de actividad	35.177.933,29	-	-	35.177.933,29
Derechos de cartera pólizas	248.906,40	-	-	248.906,40
Aplicaciones informáticas	22.113.415,17	1.067.076,93	-	23.180.492,10
Valor de Coste	57.540.254,86	1.067.076,93	-	58.607.331,79
Amortización derechos de cartera pólizas	(248.906,40)	-	-	(248.906,40)
Amortización aplicaciones Informáticas	(19.672.558,76)	(1.120.299,24)	-	(20.792.858,00)
Amortización acumulada	(19.921.465,16)	(1.120.299,24)	-	(21.041.764,40)
Valor Neto	37.618.789,70	(53.222,31)	-	37.565.567,39



CLASE 8.^a



OM3888958

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015
(expresada en Euros)

Los elementos de inmovilizado intangible (aplicaciones informáticas) totalmente amortizados y en uso al 31 de diciembre de 2015 y 2014 ascienden a 19.160.550,30 euros y 17.361.881,12 euros, respectivamente.

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

La partida de Fondo de Comercio rama de actividad, que asciende a 35.541.840,42 euros al 31 de diciembre de 2015 (35.177.933,29 euros a 31 de diciembre de 2014), se originó fundamentalmente en el ejercicio 2008, momento en que el Grupo adquirió la rama de actividad de mercados organizados de Gaesco Bolsa, S.V., S.A. y del negocio de General de Valores y Cambios, S.V., S.A.

Los Administradores realizan en cada cierre contable un test de deterioro, por el cual estiman el valor recuperable del fondo de comercio mediante la determinación del valor en uso de la correspondiente Unidad Generadora de Efectivo (UGE). Los Administradores han estimado su valor recuperable, mediante métodos de valoración generalmente aceptados, basados básicamente en la estimación en los flujos de efectivo que serán generados por dicha UGE.

Se considera como una única Unidad Generadora de Efectivo la actividad de gestión de activos, de intermediación y de Corporate Finance ya que la gestión del negocio se realiza sobre la base de una oferta integral de servicios y productos de inversión a los clientes. Los flujos de caja de todas las actividades contemplan, de este modo, la particularidad de gestión de las sociedades que conforman el Grupo GVC Gaesco de compartir personal, medios e infraestructura para el desarrollo de su negocio. En este sentido, la estimación de los flujos de caja incluye las necesidades de gastos a incurrir por el accionista del Grupo necesarios para el desarrollo del negocio del mismo.

En la determinación de los valores actuales de los flujos de caja para el accionista se utilizan proyecciones basadas en los crecimientos históricos del negocio (anteriormente llevado a cabo por las sociedades Gaesco Bolsa, S.V., S.A. y General de Valores y Cambios, S.V., S.A.) del último ciclo económico correspondiente al periodo 2002 a 2007, así como los volúmenes de intermediación del mercado nacional de Renta Variable, del mercado de derivados y de la actividad de Corporate Finance llevadas a cabo por las mencionadas sociedades. Asimismo, los Administradores consideran que en el ciclo económico proyectado, ningún ejercicio superaría en términos de ingresos ni beneficio antes de impuestos a los años del ciclo anterior, eliminando de este modo cualquier hipótesis o consideración respecto a que el ciclo corriente sea más expansivo que el anterior.

El modelo para determinar el valor en uso considera un ciclo económico de seis años (del 2016 al 2021). Los flujos de caja correspondientes al periodo 2021-2035 se estiman como la media de los flujos del ciclo 2016-2021, aplicando un factor de crecimiento del 2% (equivalente a la inflación esperada para el periodo estimado e inflación objetivo del Banco Central Europeo).

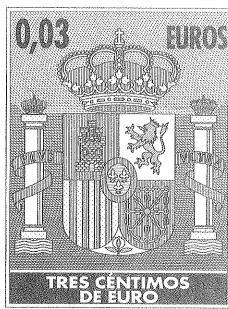
Finalmente, para determinar el valor residual se estima una renta perpetua del último flujo de caja con el mismo factor de crecimiento. Los flujos de caja así determinados se han descontado a una tasa de descuento del 9%.

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

<u>Miles de Euros</u>	
Valor actual de los flujos de caja del accionista	70.865
Valor actual del valor Terminal	17.946
Resultados Valoración	88.811



CLASE 8.ª



OM3888959

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015
(expresada en Euros)

Los Administradores realizan un análisis de sensibilidad de las principales hipótesis. De acuerdo con el mismo, el valor recuperable del fondo de comercio implícito, en un escenario de aumento de la tasa de descuento en 90 ppbb o una variación a la baja de los flujos de caja en un 10%, se mantiene superior a su valor en libros.

De acuerdo con el test de deterioro realizado los Administradores consideran que no es necesario deteriorar el fondo de comercio.

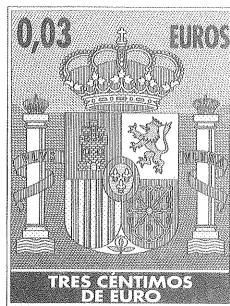
Dado que la metodología empleada recoge toda la actividad de mercados regulados, las conclusiones alcanzadas serían también de aplicación para el fondo de comercio de consolidación derivado de la integración de las sociedades dependientes, cuyo detalle es el siguiente:

Entidad	31.12.2015	31.12.2014
General de Valores y Cambios, S.A.	2.679.343,20	2.679.343,20
Limassol, S.L.	209.618,82	209.618,82
GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.	5.753.925,31	5.753.925,31
GVC Gaesco Correduría de Seguros, S.A.U.	6.933,67	6.933,67
Projectes Borsaris, S.L.	-	363.907,13
	8.649.821,00	9.013.728,13

Durante el ejercicio 2015 se ha producido la disolución y posterior fusión de Projectes Borsaris por GVC Gaesco Valores, S.V., S.A.U. lo que ha supuesto que el fondo de comercio asociado a la sociedad Projectes Borsaris por importe de Projectes Borsaris se ha asignado al Fondo de comercio asociado a la rama de actividad (véase Nota 3).



CLASE 8.^a



0M3888960

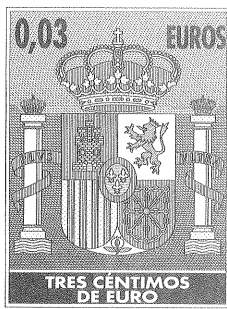
HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015
(expresada en Euros)

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 2015 y 2014, son como sigue:

	Miles de Euros			
	31.12.2015		31.12.2014	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Franco-suizo	26	18	241	21
Corona Noruega	55	55	53	35
Corona Sueca	-	-	42	3
Dólar Canadiense	7	6	35	1
Dólar Hong-Kong	4	-	1	-
Dólar USA	5.184	4.790	3.766	2.529
Libra Esterlina	111	34	155	10
Yen Japonés	4	4	2	26

El importe neto de las diferencias de cambio reconocidas en las cuentas de resultados de los ejercicios 2015 y 2014 ha supuesto un beneficio de 295.661,80 y 155.778,69, respectivamente. Dicho importe recoge, fundamentalmente, los resultados que surgen al convertir las partidas monetarias del balance en moneda extranjera a euros, excepto las derivadas de instrumentos financieros clasificados en la cartera de negociación.

CLASE 8.^a

0M3888961

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015
(expresada en Euros)

12. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

El movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 2015 y 2014 ha sido el siguiente:

	Provisión para pensiones y obligaciones similares	Otras provisiones	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2013	48.412,24	3.865.177,17	3.913.589,41
Fondos utilizados	-	-	-
Ajustes del proceso de consolidación (véase Nota 3)	-	(3.088.660,89)	(3.088.660,89)
Dotaciones con cargo a resultados	(336,72)	23.223,12	22.886,40
Prestaciones pagadas y otros movimientos	(48.075,52)	-	(48.075,52)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	-	799.739,40	799.739,40
Fondos utilizados	-	-	-
Dotaciones con cargo a resultados (Nota 16)	-	759.127,91	759.127,91
Prestaciones pagadas y otros movimientos	-	(755.614,76)	(755.614,76)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	-	803.252,55	803.252,55

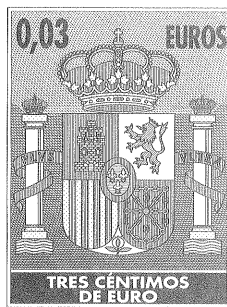
Los cambios de perímetro de consolidación y los ajustes del proceso de consolidación del ejercicio 2013 correspondieron a la adquisición de Beka Finance, S.V., S.A. (véase Nota 3-a). En el mes de febrero de 2014 la sociedad dependiente General de Valores y Cambios, S.A. formalizó acuerdos de compra venta por los cuales enajenó el 32% de su participación en el capital social de Beka Finance, S.V., S.A. Como consecuencia de ello, en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013 se constituyó una provisión para riesgos y gastos por importe de 3.089 miles de euros para cubrir la asignación proporcional a los nuevos accionistas minoritarios de Beka Finance, S.V., S.A. de la diferencia negativa de consolidación al integrar el 100% de la participación de esta entidad al 31 de diciembre de 2013. Esta provisión fue dada de baja en el ejercicio 2014.

Al 31 de diciembre de 2015 el epígrafe "Otras provisiones" del pasivo del balance adjunto incluye 713.635,11 euros en concepto de indemnizaciones al personal por la puesta en marcha de un Plan de bajas incentivadas por la sociedad del Grupo, Beka Finance, S.V., S.A. (véase Nota 5-s). Asimismo, al 31 de diciembre de 2015, la cuenta "Otras provisiones" recoge la provisión por la fianza depositada en los juzgados como garantía de la indemnización a pagar tras una sentencia no firme fallada contra la sociedad Beka Finance, S.V., S.A. por importe de 45.492,80 euros (ningún importe por este concepto a 31 de diciembre de 2014) así como una provisión por 44.124,64 euros correspondiente a una reclamación realizada por un cliente de la mencionada sociedad.

Asimismo, el movimiento de la cuenta "Otras provisiones" recoge, la disponibilidad en el ejercicio 2015, por importe de 755.614,76 euros, de las provisiones constituidas en ejercicios anteriores por demandas interpuestas a la sociedad Beka Finance, S.V., S.A. que han sido retiradas y por resultar absuelta la mencionada sociedad de demandas interpuestas en ejercicios anteriores.



CLASE 8.ª



OM3888962

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015
(expresada en Euros)

13. RIESGOS Y COMPROMISOS CONTINGENTES

- a. Los compromisos más significativos de las sociedades del Grupo se refieren a los recursos gestionados y custodiados de clientes como consecuencia de la actividad de gestión e intermediación de activos.
- b. El Grupo no tiene valores cedidos en préstamo.
- c. Al cierre del ejercicio no existen compromisos por aseguramiento de emisiones.
- d. El límite concedido de los contratos destinados a facilitar financiación para la compra de valores y de los créditos de valores para atender ventas de contado asciende a 2.429.000,00 euros, dispuesto en 488.316,00 euros (783.000,00 euros de límite a 31 de diciembre de 2014, dispuesto en 700.252,94 euros).
- e. La sociedad GVC Gaesco Valores, S.V., S.A.U. en su condición de miembro de las Bolsas de Valores de Barcelona, Madrid y Valencia y del Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A. tiene constituida una fianza, a través de una póliza de seguros, cuya finalidad es garantizar, de forma colectiva con los restantes miembros de dichas Bolsas, el cumplimiento de las obligaciones que contraigan con ocasión de las operaciones del mercado bursátil en que participen o medien. Al 31 de diciembre de 2015 el importe de dicha fianza asciende a 1.650.606,07 euros (1.010.606,07 euros a 31 de diciembre de 2014). Asimismo, para la sociedad Beka Finance, S.V., S.A. los principales compromisos y contingencias contraídos por la misma por importe de 8.825 miles de euros (4.498 miles de euros al 31 de diciembre de 2014), corresponden a avales obtenidos con el objeto de garantizar el cumplimiento de las operaciones pendientes de liquidar en los mercados donde opera.
- f. A efectos informativos, el desglose de otras cuentas de orden al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Ordenes de clientes pendientes de liquidar:		
de Venta	38.086	58.254
de Compra	42.977	53.862
Instrumentos financieros propios y de terceros		
en poder de otras entidades	2.249.221	1.875.676
Disponible no condicionado a la vista en entidades de crédito	23.174	9.818
Otros	23.353	22.750
	<u>2.376.811</u>	<u>2.020.360</u>

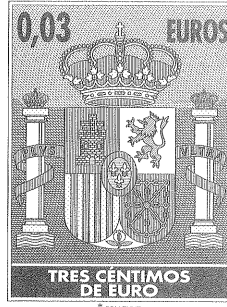
Los instrumentos financieros en poder de otras entidades corresponden al depósito de títulos de la sociedad GVC Gaesco Valores, S.V., S.A.U. que se detalla en la Nota 14.

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

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



CLASE 8.^a



OM3888963

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015
(expresada en Euros)

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

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

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

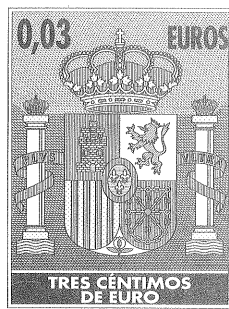
Con fecha 16 de marzo de 2015 la Administración Concursal ha establecido en los textos definitivos presentados al Juzgado una cuantía de la Masa Activa de CINCUENTA Y OCHO MILLONES SEISCIENTOS SESENTA Y SEIS MIL CIENTO CINCUENTA EUROS CON TREINTA Y SIETE CÉNTIMOS (58.666.150,37 €) frente a un total pasivo exigible de NUEVE MILLONES CIENTO VEINTIOCHO MIL NOVECIENTOS NOVENTA Y UN EURO CON SESENTA Y TRES CÉNTIMOS (9.128.991,63 €) de los que tan solo CIENTO NOVENTA Y SIETE MIL CUATROCIENTOS DOS EUROS CON DIECINUEVE CÉNTIMOS (197.402,19 €) son créditos ordinarios. Sobre esta base, la Concursada presentó una Propuesta de Convenio de pago total e inmediato a todos sus acreedores.

Como consecuencia de la solicitud presentada por GVC GAESCO VALORES, S.V.S.A. el Juzgado Mercantil nº 10 ha dictado con fecha 9 de abril de 2015 Auto en el que manifiesta:

"... la Sentencia de aprobación del Convenio tiene como consecuencia el cese de los efectos de la declaración de concurso y uno de estos efectos es la suspensión del derecho de retención, que es independiente de la posible devolución o restitución de los bienes objeto del derecho tras la conclusión del Concurso".

La Junta de Acreedores para la aprobación del Convenio estaba convocada para el 17 de septiembre de 2015, pero fue suspendida inicialmente mediante providencia del Juzgado Mercantil nº 10 y posteriormente por la Sección 15 de la Audiencia Provincial de Barcelona de 11 de febrero de 2016.

Sin embargo en fecha 16 de marzo de 2016 quedaron para votación y fallo la totalidad de los recursos planteados por las partes, incluyendo los presentados por esta Sociedad en reclamación de las cantidades en su día entregadas, sin justificación jurídica bastante, a la concursada.

CLASE 8.^a

OM3888964

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015
(expresada en Euros)

La resolución de esos recursos deberá producirse en plazo no superior a dos meses y el Órgano de Administración hace constar que del conflicto referido no puede derivarse perjuicio alguno para el Grupo y está convencido de su buen derecho respecto de las cantidades indicadas, por lo que estiman que los importes relacionados con el mencionado conflicto con accionistas, que a 31 de diciembre de 2015 ascienden a 4.250.379,47 euros, registrados en el epígrafe "Resto de activos – Créditos con otras partes vinculadas", serán recuperados en su totalidad.

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

14. RECURSOS DE CLIENTES FUERA DE BALANCE

- a) GVC Gaesco Valores, 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 2015 y 2014 se muestra en el siguiente cuadro:

Tramos (Miles de Euros)	2015		2014	
	Nº Contratos	Patrimonio (Euros)	Nº Contratos	Patrimonio (Euros)
Hasta 60	361	8.825.564,58	257	6.691.342,92
61 - 300	207	27.181.459,68	196	25.885.973,41
301 - 600	36	13.714.563,66	27	11.244.800,67
601 - 1.500	15	12.697.641,96	13	11.218.958,00
1.501 - 6.000	6	11.330.762,43	5	8.644.279,01
Más de 6.000	0	-	0	-
Total carteras gestionadas	625	73.749.992,31	498	63.685.354,01

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

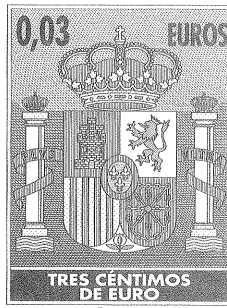
Valores y efectivo propiedad de terceros confiados a sociedades del Grupo

GVC Gaesco Valores, S.V., S.A.U. y Beka Finance, S.V., S.A. prestan servicios de administración y custodia de valores a sus clientes. El valor de mercado al 31 de diciembre de 2015 y 2014 de los valores e instrumentos financieros recibidos de terceros por los citados servicios es como sigue:

	Miles de Euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Valores depositados en la Sociedad por cuenta propia	835	480
Valores depositados en la Sociedad por cuenta de sus clientes	2.756.921	2.630.020
	2.757.756	2.630.500



CLASE 8.^a



OM3888965

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015
(expresada en Euros)

Asimismo, estas sociedades de valores mantienen con sus clientes saldos de efectivo para realizar operaciones con valores e instrumentos financieros que figuran en el pasivo del balance como Deudas con intermediarios financieros o con particulares ("saldos transitorios por operaciones de valores"), 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 2015 y 2014 son los siguientes (en Euros):

	31.12.2015	31.12.2014
Saldos transitorios por operaciones financieras		
Deuda con intermediarios financieros	8.733.648,75	2.750.506,45
Deuda con particulares	89.071.019,22	76.437.992,62
Garantías por operaciones en derivados financieros	6.076.416,03	20.050.684,85
	103.881.084,00	99.239.183,92

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

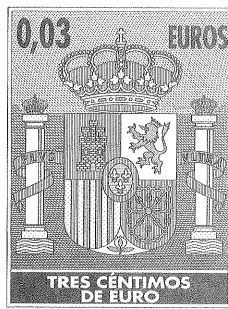
Un resumen de las garantías exigidas por las entidades emisoras y/o comercializadoras de los derivados es como sigue (en Euros):

	31.12.2015	31.12.2014
MEFF - EUREX - Anotados en nombre de clientes (*)	1.052.052,87	902.297,94
Otros Intermediarios financieros - Anotados en cuentas globales	5.024.363,16	19.148.386,91
	6.076.416,03	20.050.684,85

(*) Se presentan saldos de garantías exigidas por su valor neto entre las garantías demandadas por MEFF – EUREX (5.296.990,89 euros) y las que la Sociedad ha solicitado a sus clientes (6.349.043,76 euros).



CLASE 8.ª



OM3888966

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015
(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 941.493.141,94 euros al 31 de diciembre de 2015 (748.611.763,77 euros al 31 de diciembre de 2014), en las siguientes Instituciones de Inversión Colectiva y Sociedades de Capital Riesgo:

Fondos de Inversión

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

Sociedades de Capital Riesgo

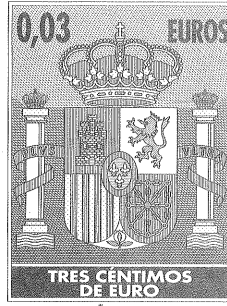
VENTURCAP, SCR
VENTURCAP II, SCR

Sociedades de Inversión

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



CLASE 8.^a



0M3888967

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015
(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 53.931.604,74 euros al 31 de diciembre de 2015 (47.939.978,70 euros al 31 de diciembre de 2014), en los siguientes fondos de pensiones:

Fondos de Pensiones

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

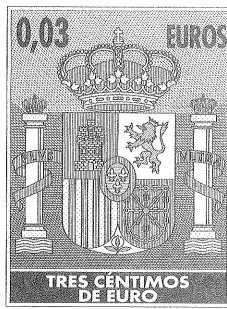
c) Resumen de volúmenes depositados y gestionados fuera de balance:

Un resumen de los volúmenes de depósitos de instrumentos financieros y de patrimonios gestionados por el Grupo al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

	Miles de Euros	
	31.12.2015	31.12.2014
Depósitos de instrumentos financieros	2.757.756	2.630.500
Patrimonios gestionados		
- Instituciones de Inversión Colectiva	941.493	748.612
- Fondos de pensiones	53.932	47.940
- Carteras gestionadas	73.750	63.685
	1.069.175	860.237
	3.826.931	3.490.737



CLASE 8.^a



OM3888968

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015
(expresada en Euros)

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

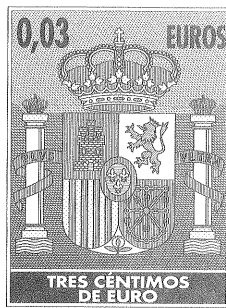
a) El detalle de los gastos e ingresos por intereses, dividendos y asimilados correspondientes a los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

	2015	2014
Ingresos por intereses		
Intereses, y rendimientos asimilados de los activos financieros		
Adquisición temporal de activos	224.777,82	284.296,67
Depósitos a la vista y a plazo	566.242,59	898.920,81
Resto	185.972,09	252.398,41
	<u>976.992,50</u>	<u>1.435.615,89</u>
Otros intereses y rendimientos	946,05	8.112,85
	<u>977.938,55</u>	<u>1.443.728,74</u>
	2015	2014
Gastos por intereses		
Cesión temporal de activos	232.013,28	268.951,54
Depósitos	16.029,03	1.208,90
Resto	774.167,64	1.007.290,99
	<u>1.022.209,95</u>	<u>1.277.451,43</u>
	2015	2014
Dividendos de acciones y participaciones		
De activos disponibles para la venta	3.557.166,95	2.946.265,22
De cartera de negociación	237,79	4.070,85
	<u>3.557.404,74</u>	<u>2.950.336,07</u>

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



CLASE 8.^a



OM3888969

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015
(expresada en Euros)

Los dividendos percibidos durante el ejercicio 2015 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 3.553 miles de euros (2.849 miles de euros en el ejercicio 2014).

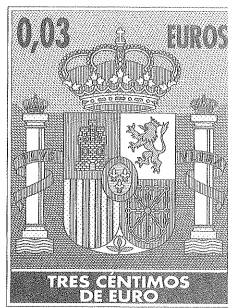
b) El detalle de los gastos e ingresos por comisiones correspondiente a los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

	2015	2014
Comisiones percibidas		
Tramitación y ejecución de órdenes de clientes	20.010.748,34	18.584.749,82
Aseguramiento y colocación de emisiones	1.354.199,74	4.174.635,11
Comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva	333.390,09	283.680,57
Depósito y anotación de valores	1.826.501,21	1.774.646,81
Gestión de Instituciones de Inversión Colectiva	10.777.538,90	8.310.288,93
<i>Fondos de Inversión</i>	8.750.005,24	6.778.026,02
<i>Sociedades de Inversión de Capital Variable</i>	1.970.910,28	1.478.436,73
<i>Sociedades de Capital Riesgo</i>	56.623,38	53.826,18
Gestión de carteras	575.746,10	593.215,22
Gestión de Fondos de Pensiones	604.505,85	560.361,14
Otras comisiones	1.885.785,73	1.616.335,73
	37.368.415,96	35.897.913,33

	2015	2014
Comisiones y corretajes satisfechos		
Operaciones con valores	829.910,04	827.980,93
Operaciones con instrumentos derivados	662.080,95	708.451,58
Comisiones satisfechas a mercados	516.164,79	512.144,55
Avales correspondientes a la fianza colectiva al mercado	19.845,38	18.078,70
Comisiones cedidas a representantes	14.476.496,16	9.355.191,37
Otras comisiones	(3.256,71)	77.310,21
	16.501.240,61	11.499.157,34



CLASE 8.ª



OM3888970

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015
(expresada en Euros)

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

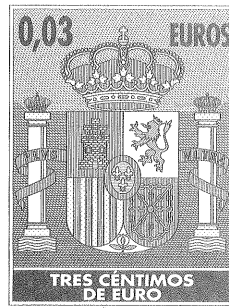
	2015	2014
Cartera de negociación		
Activos monetarios y deuda pública	194.864,95	48.352,33
Otros valores de renta fija cartera interior	506.153,56	(7.756,29)
Otros valores de renta fija cartera exterior	5.123.389,62	1.141.452,99
Acciones y participaciones cartera interior	(32.654,40)	232.083,55
Acciones y participaciones cartera exterior	(4.378,11)	(14.779,49)
Derivados de negociación	98.180,93	12.149,36
Otros	-	(152,81)
	5.885.556,55	1.411.349,64
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		
Activos disponibles para la venta	302.537,98	419.997,45
Participaciones empresas del grupo	-	-
	302.537,98	419.997,45
Otros	(4.067,16)	(21.838,86)
	(4.067,16)	(21.838,86)

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

	2015	2014
Pérdidas por deterioro del valor de los activos financieros		
Créditos y otros activos financieros de renta fija (Nota 7)		
- Pérdidas por deterioro de valor	(899.373,43)	(698.892,02)
- Recuperaciones de valor	86.717,59	83.213,71
	(812.655,84)	(615.678,31)
Otros	121,35	(144,92)
	(812.534,49)	(615.823,23)



CLASE 8.^a



OM3888971

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015
(expresada en Euros)

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

	2015	2014
Aportaciones al Fondo de Garantía de Inversiones (véase Nota 2 h)	421.072,19	389.895,62
Aportaciones al Fondo de Resolución Nacional (véase Nota 2 h)	16.375,00	-
Otros gastos	382.913,19	466.702,03
	820.360,38	856.597,65

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

	2015	2014
Prestación de servicios administrativos	49.827,28	28.038,24
Ingresos por plataformas y servicios información	178.960,01	162.402,94
Ingresos por alquileres	557.386,99	440.708,34
Otros	150.000,71	223.671,79
	936.174,99	854.821,31

16. GASTOS DE PERSONAL Y OTROS GASTOS GENERALES

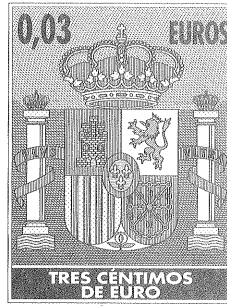
a) Los gastos de personal del ejercicio se desglosan de la forma siguiente:

	2015	2014
Sueldos y salarios	12.036.246,97	10.464.090,80
Indemnizaciones	1.968.503,16	125.755,08
Cuotas a la Seguridad Social	2.276.417,40	2.187.907,03
Aportaciones a fondos de pensiones	27.995,62	32.515,21
Otros gastos sociales	621.062,51	726.581,99
	16.930.225,66	13.536.850,11

En el ejercicio 2015 la cuenta "Gastos de personal – Indemnizaciones" recoge las dotaciones del gasto devengado por el Grupo en concepto de indemnizaciones por despido, habiéndose satisfecho 1.254.868,50 euros a final del ejercicio y quedando pendientes 713.635,11 (véase Nota 12). La relación laboral entre los mencionados trabajadores y el Grupo se saldó y finiquitó, previa indemnización, mediante las correspondientes actas de conciliación entre partes (véanse Nota 5 s).



CLASE 8.^a



OM3888972

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015
(expresada en Euros)

El número de empleados del Grupo, distribuido por categorías y sexos, al cierre de los ejercicios 2015 y 2014 es como sigue:

	2015			2014		
	Total	Mujeres	Hombres	Total	Mujeres	Hombres
Directivos y titulados superiores	73	20	53	63	17	46
Administrativos, comerciales y similares	141	63	78	142	66	76
	214	83	131	205	83	122

El número medio de empleados no difiere significativamente del número de empleados a cierre del ejercicio 2015.

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

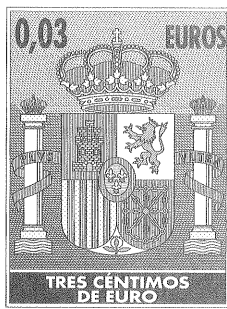
	2015	2014
Alquileres	1.452.266,92	1.398.254,09
Conservación y reparación	426.880,73	485.320,54
Servicios profesionales independientes	1.563.504,94	1.129.832,48
Órganos de gobierno	171.643,15	145.188,34
Gastos de representación y desplazamiento	239.229,64	375.132,72
Sistemas informáticos	2.620.673,87	2.492.154,08
Publicidad	255.019,85	189.720,77
Suministros	228.692,81	216.300,14
Comunicaciones	2.212.223,12	2.048.087,21
Gastos I+D	38.115,00	31.762,50
Otros gastos generales	1.356.426,52	1.376.424,94
Tributos	338.712,33	374.908,86
	10.903.388,88	10.263.086,67

Al cierre del ejercicio 2015 y 2014 el Grupo tiene contratado con los arrendatarios las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente (en miles de euros):

Arrendamientos Operativos Cuotas mínimas	Valor Nominal Miles de Euros	
	2015	2014
Menos de un año	1.145	1.474
Entre uno y cinco años	5.016	6.984
Más de cinco años	753	2.142
Total	6.914	10.600



CLASE 8.^a



OM3888973

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015
(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.

De acuerdo con lo permitido en la Disposición adicional única de la Resolución anteriormente mencionada, al ser éste el primer ejercicio de aplicación de la misma, no se presenta información comparativa.

	2015
Periodo medio de pago a proveedores	15,74 días
Ratio de operaciones pagadas	15,67 días
Ratio de operaciones pendientes de pago	11,32 días
	Euros
Total pagos realizados	33.228.291,27
Total pagos pendientes	2.572.009,98

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

Se entiende por "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

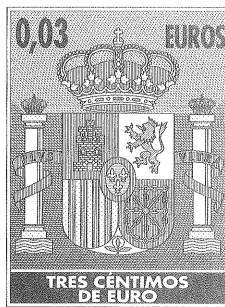
Para el ejercicio 2015 el Grupo presenta su Impuesto de Sociedades de forma consolidada de la siguiente forma:

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

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



CLASE 8.^a



0M3888974

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015
(expresada en Euros)

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

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

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

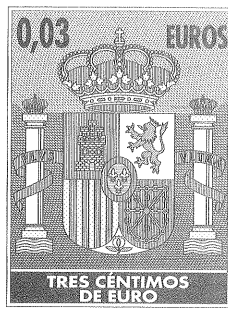
El Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en base al resultado contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del citado impuesto.

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

	<u>Euros</u>	
<u>(Euros)</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Resultado consolidado antes de impuestos:	3.229.896,84	(300.946,02)
Diferencias de los ajustes por consolidación		
- Ajustes procesos consolidación	944.644,21	(88.931,07)
- Rdos. sdes valoradas por método de participación	(2.438.506,36)	588.031,07
Diferencias permanentes de las sociedades individuales	(3.204.352,22)	185.053,08
Diferencias temporarias	(10.063,32)	(513.070,56)
Compensación Bases Imponibles Negativas sociedades individuales	(388.400,45)	(359.120,06)
Otros		-
Base Imponible Consolidada	(1.866.781,30)	(488.983,56)
Cuota íntegra de Bases imponibles positivas	113.432,36	107.771,84
Deducción por doble imposición interna de dividendos	-	(63,00)
Otras deducciones aplicadas en el ejercicio	(29.349,84)	(9.349,35)
Cuota íntegra y efectiva	84.082,52	98.359,49
Retenciones	(1.011.144,86)	(1.092.284,38)
Impuesto de Sociedades a devolver	(927.062,34)	(993.924,89)



CLASE 8.ª



OM3888975

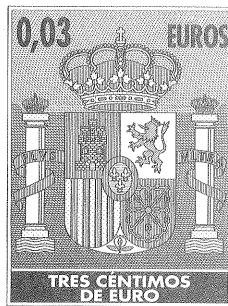
HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015
(expresada en Euros)

El resultado consolidado por impuesto sobre sociedades correspondiente al ejercicio 2015 es como sigue:

<u>Euros</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Resultado consolidado antes de impuestos:	3.229.896,84	(300.946,02)
Diferencias de los ajustes por consolidación		
- Ajustes procesos consolidación	944.644,21	(88.931,07)
- Rdos sdes valoradas por método de participación	(2.438.506,36)	588.031,16
Diferencias permanentes de las sociedades individuales	(3.204.352,22)	185.053,08
Compensación Bases Imponibles Negativas sociedades individuales	-	(76.905,03)
Base contable del impuesto	<u>(1.468.317,53)</u>	<u>306.302,12</u>
Cuota al tipo impositivo vigente a cada sociedad	(404.097,15)	91.890,64
Ajuste IS ejercicios anteriores	64.407,78	(53,04)
Deducción por doble imposición interna de dividendos	-	(476.574,03)
Otras deducciones	(24.413,27)	(19.849,35)
Activación BIN's y deducciones ejerc anteriores	-	(199.587,35)
Efecto impositivo cambio tipos	84.354,25	447.433,25
Gasto consolidado por IS	<u>(279.748,39)</u>	<u>(156.739,88)</u>



CLASE 8.^a



OM3888976

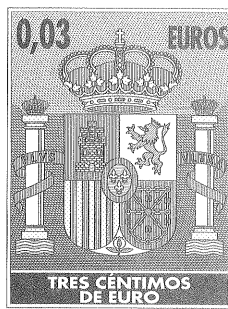
HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015
(expresada en Euros)

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 2015 y 2014 es como sigue:

Entidad	2015	2014
Hacve Assets, S.L.	(70.493,08)	96.424,80
Xanturri, S.L.	134.507,39	(235.474,68)
Limassol, S.L.	(128.241,15)	(113.743,57)
Kentel Product, S.L.	32.003,63	53.027,03
General de Valores y Cambios, S.A.	33.218,93	(443.639,96)
GEGA Assets, S.L.	1.880,54	32.103,45
Leskov Star, S.L.	(65.905,54)	949.805,18
Beka Finance, S.V., S.A.	666.436,18	439.427,03
GVC Gaesco Holding, S.L.	273.453,24	44.306,48
GVC Gaesco Valores, S.V., S.A.U.	(30.456,01)	(135.905,51)
GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.	(568.825,67)	(493.415,82)
GVC Gaesco Pensiones, S.G.F.P., S.A.U.	2.606,64	(16.382,27)
GVC Gaesco Correduría de Seguros, S.A.U.	(1.015,38)	(9.246,38)
Projectes Borsaris, S.L.	578,67	(10.545,90)
	<u>279.748,39</u>	<u>156.739,88</u>

Activos y pasivos por impuestos sobre beneficios diferidos

La diferencia entre la carga fiscal imputada al ejercicio 2015 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 2015 es el siguiente:

CLASE 8.^a

OM3888977

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015
(expresada en Euros)

	Saldo Inicial	Cambio tipo impositivo	Adiciones	Aplicaciones	Saldo Final
Activos por impuestos diferidos:					
Crédito fiscal por B.I. Negativas	2.733.715,72	(74.535,29)	736.084,29	(192.213,35)	3.203.051,37
Amortizaciones aceleradas	25.237,14		0,00	(1.393,88)	23.843,26
Amortización del inmovilizado	272.481,04	28.184,21	(420,86)	(128.426,86)	177.749,99
Dotación a provisiones	5.932,46	0,00	178.408,78		178.408,78
Deterioro de participadas	2.506.410,57	(38.950,08)		(3.379,79)	2.464.080,70
Deducciones pendientes de compensar	-1.699.036,30		10.500,00	(39.132,54)	1.670.403,76
Otros	3.363,01	(2.062,03)	8.827,65	(17,76)	10.110,87
	<u>7.246.176,24</u>	<u>(87.363,19)</u>	<u>933.399,86</u>	<u>(364.564,18)</u>	<u>7.727.648,73</u>
Pasivos por impuestos diferidos:					
Ajustes por valoración de activos	10.280.109,41		(551.167,98)	(96.915,09)	9.632.026,34
Deterioro de participadas	262.224,96	(3.008,64)		755,66	259.971,98
Otros	4.444,49			(1.140,73)	3.303,76
	<u>10.546.778,86</u>	<u>(3.008,64)</u>	<u>(551.167,98)</u>	<u>(97.300,16)</u>	<u>9.895.302,08</u>

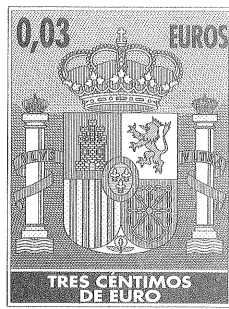
Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción, de cuatro años. El Grupo tiene sujetos a inspección por parte de las autoridades fiscales todos los impuestos que le son de aplicación desde el ejercicio 2012. Los Administradores de las sociedades del Grupo no esperan que, en el caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

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

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



CLASE 8.^a



0M3888978

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015
(expresada en Euros)

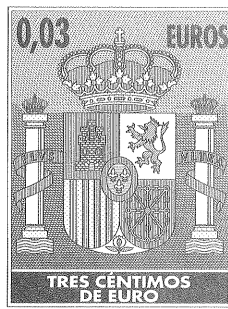
Los incentivos fiscales pendientes de aplicar de estas sociedades son los siguientes:

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	LESKOV	25.217,36	-	25.217,36
2014	KENTEL	11.966,23	-	11.966,23
2014	XANTURRI	59.237,29	-	59.237,29
2014	LESKOV	334.584,03	-	334.584,03
2014	GEGA	469,05	-	469,05
2014	HACVE	0,81	-	0,81
2015	KENTEL	18.512,25	-	18.512,25
2015	XANTURRI	64.667,49	-	64.667,49
2015	GEGA	904,11	-	904,11
2015	GVC	15.970,76	-	15.970,76
TOTAL		1.190.189,98	-	1.190.189,98

Las bases imponible negativas pendientes de compensación de los ejercicios 2000 a 2007 se corresponden con bases imponible 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	LIMASSOL	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	LIMASSOL	14.732,28	-	14.732,28
2014	XANTURRI	34.571,25	-	34.571,25
TOTAL		1.665.333,88	-	1.665.333,88



0M3888979

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 2015
(expresada en Euros)

Deducciones por donaciones:

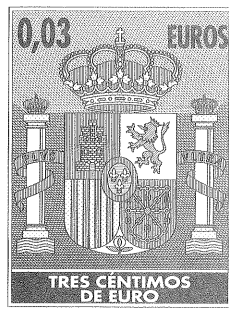
Ejercicio de generación	Sociedad	Pendiente de aplicación a principio del periodo	Aplicado en esta liquidación	Pendiente de aplicación en periodos futuros
2008	KENTEL	10.347,05	-	10.347,05
2009	KENTEL	11.093,95	-	11.093,95
2011	KENTEL	3.500,00	-	3.500,00
2012	KENTEL	11.188,67	-	11.188,67
2013	KENTEL	21.700,00	-	21.700,00
2014	KENTEL	10.500,00	-	10.500,00
2015	KENTEL	10.500,00	-	10.500,00
TOTAL		78.829,67	-	79.579,67

Deducciones por reinversión de beneficios extraordinarios

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

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

Ejercicio de generación	Sociedad	Pendiente de aplicación a principio del periodo	Aplicado en esta liquidación	Pendiente de aplicación en periodos futuros
2015	KENTEL	117,88	-	117,88
2015	LIMASSOL	79,10	-	79,10
2015	LESKOV	10,08	-	10,08
TOTAL		207,06	-	117,88

CLASE 8.^a

0M3888980

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015
(expresada en Euros)

Las bases impositivas negativas del Grupo fiscal GVC Gaesco Holding pendientes de compensar a 31 de diciembre de 2015 son las siguientes:

Origen	GVC Gaesco Valores, S.V., S.A.U.	GVC Gaesco Holding, S.L.	GVC Gaesco Pensiones, S.G.F.P., S.A.U.	GVC Gaesco Correduría de Seguros, S.A.U.	Total
2008	-	45.400,15	174.131,20	-	219.531,35
2009	4.194.593,78	135.434,54	-	1.269,69	4.331.298,01
2010	2.985.238,78	331.306,32	-	82.660,86	3.399.205,96
2011	2.656.613,29	388.678,59	-	118.747,01	3.164.038,89
2012	1.884.506,36	303.318,07	-	50.707,58	2.238.532,01
2013	250.415,35	163.883,62	-	5.747,91	420.046,88
	11.971.367,56	1.368.021,29	174.131,20	259.133,05	13.772.653,10

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

18. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

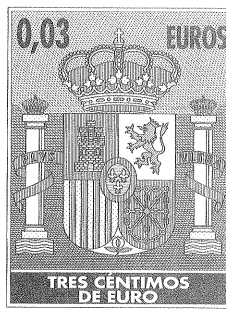
Los saldos mantenidos con sociedades vinculadas no integradas por el método de integración global en el Grupo Consolidable al cierre del ejercicio son los siguientes:

2015:

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



CLASE 8.ª



0M3888981

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015
(expresada en Euros)

2014:

<u>Sociedad</u>	<u>Resto de Activos</u>	<u>Resto de pasivos</u>
<i>Entidades del grupo integradas por el método de la participación:</i>		
Venturcap, SCR	30,25	-
Sentiu Product, S.L.	27,27	-
-	57,52	-
<i>Otras partes vinculadas:</i>		
Delforca, S.A.	4.105.062,93	34.351,27
Otros	309.890,64	1.802.899,08
	4.414.953,57	1.837.250,35
Total	4.415.011,09	1.837.250,35

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el saldo deudor registrado con otras partes vinculadas incluye dos préstamos concedido por el Grupo por importe de 200 (con vencimiento el 2 de abril de 2018) y 151 miles de euros (sin vencimiento) a 3 accionistas del Grupo.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el saldo acreedor registrado con otras partes vinculadas corresponde a saldos mantenidos con los accionistas últimos del Grupo.

El saldo pendiente de cobro al 31 de diciembre de 2015 y 2014 de la sociedad Delforca 2008, S.A. corresponde en su mayor parte a los importes que dicha sociedad debe satisfacer en virtud del laudo que se indica en la Nota 13-g.

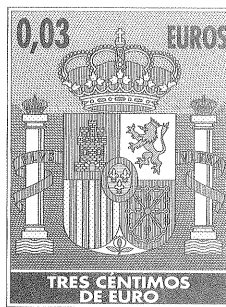
Durante los ejercicios 2015 y 2014 no se han registrado transacciones con sociedades que forman parte del perímetro no eliminadas en el proceso de consolidación.

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)

CLASE 8.^a

OM3888982

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015
(expresada en Euros)

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.

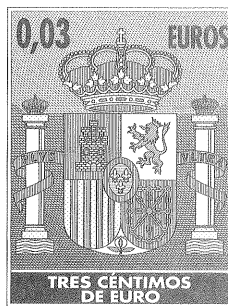
20. INFORMACIÓN RELATIVA AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y ALTA DIRECCIÓN

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

Durante los ejercicios 2015 y 2014, el total de remuneraciones percibidas por el personal de Alta dirección de la Sociedad Dominante ha sido de 64 miles de euros, en cada uno de los ejercicios.

Al cierre del ejercicio 2015 los miembros del Consejo de Administración de Hacve Assets, S.L., así como determinadas personas vinculadas a los mismos según se define en la Ley de Sociedades de Capital, han comunicado como conflicto de interés las participaciones mantenidas en el capital de las siguientes sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad. Asimismo, se incluyen los cargos o funciones que, en su caso, ejercen en los mismos:

Titular	Vinculación	Sociedad	Cargo	% participación directa	% participación indirecta	Actividad
Joan 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
	-	GVC Gaesco Holding, S.L.	-	-	33,17%	Gestión y dirección de participaciones
	Cónyuge	GVC Gaesco Holding, S.L.	Presidente del Consejo de Administración	-	43,68%	Gestión y dirección de participaciones
	-	Gega Assets, S.L.	-	-	36,85%	Gestión y dirección de participaciones
	Cónyuge	Gega Assets, S.L.	Administradora Única	-	48,53%	Gestión y dirección de participaciones
	Cónyuge	Hacve Assets, S.L.	Vicepresidenta del Consejo de Administración	56,71%	-	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



OM3888983

CLASE 8.ª



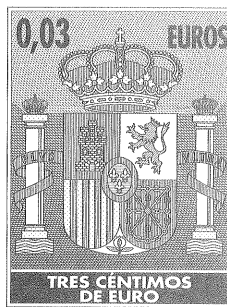
HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015
(expresada en Euros)

Titular	Vinculación	Sociedad	Cargo	% participación directa	% participación indirecta	Actividad
M ^a . Àngels Vallvé i Ribera	-	Xanturri, S.L.U.	Administrador Único	-	56,71%	Gestión y dirección de participaciones
	Cónyuge	Xanturri, S.L.U.	-	-	43,07%	Gestión y dirección de participaciones
	-	General de Valores y Cambios, S.A.	-	-	56,71%	Gestión y dirección de participaciones
	Cónyuge	General de Valores y Cambios, S.A.	Presidente del Consejo de Administración	-	43,07%	Gestión y dirección de participaciones
	Hijo	General de Valores y Cambios, S.A.	Secretario y Consejero Delegado	-	-	Gestión y dirección de participaciones
	Hijo	General de Valores y Cambios, S.A.	Consejero	-	-	Gestión y dirección de participaciones
	-	GVC Gaesco Holding, S.L.	Presidente del Consejo de Administración	-	43,68%	Gestión y dirección de participaciones
	Cónyuge	GVC Gaesco Holding, S.L.	-	-	33,17%	Gestión y dirección de participaciones
	-	Gega Assets, S.L.	Administradora Única	-	48,53%	Gestión y dirección de participaciones
	Cónyuge	Gega Assets, S.L.	-	-	36,85%	Gestión y dirección de participaciones
	Cónyuge	Hacve Assets, S.L.	Presidente del Consejo de Administración	43,07%	-	Gestión y dirección de participaciones

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



CLASE 8.^a



0M3888984

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015
(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.

Las sociedades del Grupo Hacve a las que les es aplicable dicha normativa que son el Grupo GVC Gaesco y Beka Finance, han emitido una memoria de actividades correspondiente al ejercicio 2015 en las cuales informan que se han producido 9 reclamaciones, de las cuales 8 se corresponden con las sociedades de valores y 1 con la sociedad gestora de IIC; de las cuales 1 ha sido estimada parcialmente por el departamento, 2 archivadas por acuerdos entre el cliente y la Sociedad de valores y el resto han sido desestimadas. De éstas últimas, 1 reclamación ha sido presentada ante la CNMV, que fue archivada por haberse producido adicionalmente una reclamación en vía judicial. En referencia a la reclamación por vía judicial, los Administradores atendiendo a la fase preliminar en que se encuentra el procedimiento, y a su contenido, no puede estimar el impacto económico que pudiera derivarse, si procede, si bien en todo caso, la contingencia no sería superior al importe de la reclamación el cual asciende a 130.000,00 euros. En relación al resto de reclamaciones, el Grupo no estima que de dichas resoluciones se deriven costes económicos y, en su caso, los mismos no serían significativos.

22. OTRA INFORMACIÓN – REMUNERACIÓN DE LOS AUDITORES

Durante los ejercicios 2015 y 2014, 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):

2015

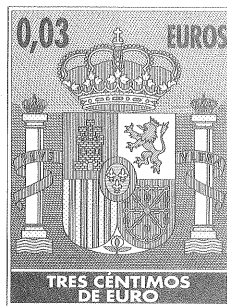
Descripción	Servicios prestados por el auditor de cuentas y por empresas vinculadas
Servicios de Auditoría	149.682
Otros servicios de Verificación	47.040
Total servicios de Auditoría y Relacionados	196.722
Servicios de Asesoramiento Fiscal	-
Otros Servicios	46.574
Total Servicios Profesionales	243.296

2014

Descripción	Servicios prestados por el auditor de cuentas y por empresas vinculadas
Servicios de Auditoría	149.110
Otros servicios de Verificación	-
Total servicios de Auditoría y Relacionados	149.110
Servicios de Asesoramiento Fiscal	-
Otros Servicios	46.574
Total Servicios Profesionales	195.684



CLASE 8.^a



OM3888985

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015
(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.

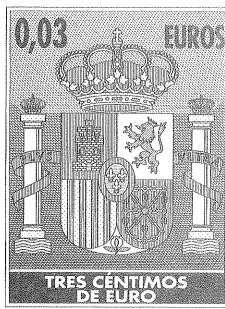
Los clientes únicamente pueden mantener una posición global deudora con el Grupo si existe una autorización previa de los Órganos de Dirección.

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



0M3888986

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015
(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.

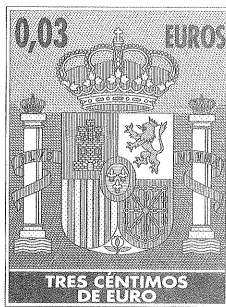
Riesgo de liquidez

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 2015 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 2015 se detalla en la Nota 7 de esta memoria.



CLASE 8.ª



OM3888987

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2015
(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 2015.

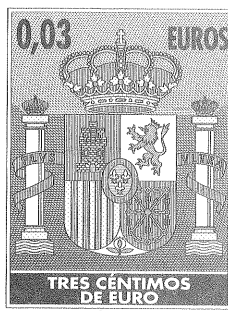
Los recursos propios computables del Grupo de acuerdo con la normativa que le es aplicable en la fecha de formulación de estas cuentas ascienden a 46.124 miles de euros, lo que representa un superávit de 29.162 miles de euros respecto a los recursos mínimos exigibles por dicha normativa.

25. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

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



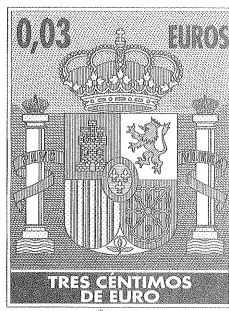
CLASE 8.^a



OM3888988

Anexo I- Información por segmentos

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES					
Balance de Situación consolidado a 31.12.2015					
Distribución por Segmentos					
ACTIVO					
	Intermediación	Gestión Capitales	Otros	Ajustes Consolidación	Total
Tesorería	29.708,21	-	398,37	-	30.106,58
Cartera de negociación	750.958,82	45.050,00	30.404,79	-	826.413,61
Activos financieros disponibles para la venta	149.056,68	2.056.077,51	63.507.506,25	-	65.712.640,44
Inversiones crediticias	210.311.151,94	2.409.195,06	1.085.273,81	-	213.805.620,81
Cartera de inversión a vencimiento	-	-	-	-	-
Participaciones	-	-	69.606.812,60	(61.970.517,48)	7.636.295,12
Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	-	-	-	-
Activo material	2.294.638,52	281.325,10	17.791.048,12	-	20.367.011,74
Activo intangible	38.076.923,41	261.164,66	2.916.382,09	5.753.925,31	47.008.395,47
Activos fiscales	2.615.079,67	65.800,54	5.973.830,86	-	8.654.711,07
Resto de activos	6.690.547,56	447.265,30	1.634.763,58	(1.257.455,54)	7.515.120,90
TOTAL ACTIVO	260.918.064,81	5.565.878,17	162.546.420,47	(57.474.047,71)	371.556.315,74
PASIVO					
	Intermediación	Gestión Capitales	Otros	Ajustes Consolidación	Total
Derivados de negociación	-	-	7.100,00	-	7.100,00
Pasivos financieros a coste amortizado	202.110.560,14	94.791,76	15.902.535,46	-	218.107.887,36
Deudas con intermediarios financieros	106.464.765,05	44.273,96	15.596.358,19	-	122.105.397,20
Deudas con particulares	95.645.795,09	50.517,80	306.177,27	-	96.002.490,16
Otros pasivos financieros	-	-	-	-	-
Provisiones	803.252,55	-	-	-	803.252,55
Pasivos fiscales	9.047,80	-	9.886.254,28	-	9.895.302,08
Resto de pasivos	5.574.294,09	1.459.680,56	6.289.573,33	(1.257.455,54)	12.066.092,44
TOTAL PASIVO	208.497.154,58	1.554.472,32	32.085.463,07	(1.257.455,54)	240.879.634,43
FONDOS PROPIOS	52.421.978,98	4.036.875,30	82.906.090,46	(58.367.841,13)	80.997.103,61
Capital Escriturado	15.244.910,45	1.101.772,00	5.926.006,00	(16.346.682,45)	5.926.006,00
Prima de emisión	25.690.626,38	89.676,00	49.209.921,14	(25.780.302,38)	49.209.921,14
Reservas	13.389.520,03	2.364.140,01	423.422,47	(15.753.660,04)	423.422,47
Reservas de sociedades consolidadas	(10.521,62)	-	23.260.851,39	(1.968.823,85)	21.281.505,92
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad d	(1.892.556,26)	1.481.287,29	4.085.889,46	481.627,59	4.156.248,08
Dividendos y retribuciones (-)	-	(1.000.000,00)	-	1.000.000,00	-
AJUSTES POR VALORACIÓN	(1.068,75)	(25.469,45)	28.884.806,24	4.418,83	28.862.686,87
Activos financieros disponibles para la venta	(1.068,75)	(25.469,45)	28.884.806,24	4.418,83	28.862.686,87
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOC	52.420.910,23	4.011.405,85	111.790.896,70	(58.363.422,30)	109.859.790,48
Intereses minoritarios	-	-	18.670.060,70	2.146.830,13	20.816.890,83
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	260.918.064,81	5.565.878,17	162.546.420,47	(57.474.047,71)	371.556.315,74

CLASE 8.^a

0M3888989

HACVEASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

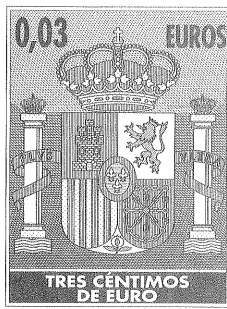
Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada a 31.12.2015

Distribución por Segmentos

	Intermediación	Gestión Patrimonios	Otros	Total
Intereses y rendimientos asimilados	962.574,04	9.633,97	5.730,54	977.938,55
Intereses y cargas asimiladas (-)	(474.175,57)	(118,89)	(547.915,49)	(1.022.209,95)
MARGEN DE INTERESES (+/-)	488.398,47	9.515,08	(542.184,95)	(44.271,40)
Rendimiento de instrumentos de capital	2.246,92	2.177,10	3.552.980,72	3.557.404,74
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	-	-	2.438.506,36	2.438.506,36
Comisiones percibidas	31.537.952,08	11.382.044,75	479.041,13	43.399.037,96
Comisiones pagadas (-)	(15.931.081,62)	(6.439.776,01)	(161.004,98)	(22.531.862,61)
Resultado de operaciones financieras (neto) (+/-)	5.853.735,93	135.012,33	195.279,11	6.184.027,37
Diferencias de cambio (neto) (+/-)	296.566,48	(904,68)	-	295.661,80
Otros productos de explotación	298.709,42	-	637.465,57	936.174,99
Otras cargas de explotación (-)	(818.875,35)	(1.485,03)	-	(820.360,38)
MARGEN BRUTO (+/-)	21.727.652,33	5.086.583,54	6.600.082,96	33.414.318,83
Gastos de personal (-)	(13.980.475,29)	(2.031.839,97)	(917.910,40)	(16.930.225,66)
Gastos generales (-)	(8.749.575,99)	(911.710,85)	(1.242.102,04)	(10.903.388,88)
Amortización (-)	(1.470.387,92)	(95.526,40)	(171.899,51)	(1.737.813,83)
Deterioro Fondo Comercio (-)	-	-	-	-
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	755.614,76	-	-	755.614,76
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) (+/-)	(812.532,84)	-	(1,65)	(812.534,49)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION (+/-)	(2.529.704,95)	2.047.506,32	4.268.169,36	3.785.970,73
Pérdidas por deterioro de otros activos	589,85	-	156.587,13	157.176,98
Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta (+/-)	-	-	(713.250,87)	(713.250,87)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (+/-)	(2.529.115,10)	2.047.506,32	3.711.505,62	3.229.896,84
Impuesto sobre beneficios (+/-)	636.558,84	(566.219,03)	209.408,58	279.748,39
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE OPERACIONES CONTINUADAS (+/-)	(1.892.556,26)	1.481.287,29	3.920.914,20	3.509.645,23
Resultado de operaciones interrumpidas (neto) (+/-)	-	-	-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (+/-)	(1.892.556,26)	1.481.287,29	3.920.914,20	3.509.645,23
Resultado atribuido a la entidad dominante (+/-)	(1.072.920,28)	1.140.860,84	4.088.307,52	4.156.248,08
Resultado atribuido a intereses minoritarios (+/-)	(819.635,98)	340.426,45	(167.393,32)	(646.602,85)



CLASE 8.^a



0M3888990

Anexo II

Información del Grupo Hacve para el cumplimiento del artículo 70 bis.Uno de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores –introducido por la Ley 10/2014, de 26 de junio, de ordenación, supervisión y solvencia de entidades de crédito– (“Informe Anual de Empresas de Servicios de Inversión”)

La presente información se ha preparado en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 70 bis.Uno de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores –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

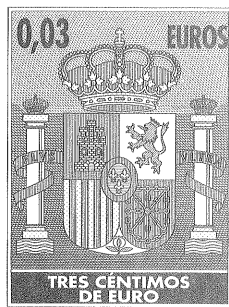
El volumen de negocio del Grupo Hacve, en el ejercicio 2015, ha ascendido a 33.414 miles de euros. En este sentido, se ha considerado como volumen de negocio, el margen bruto, según aparece en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del Grupo Hacve del ejercicio 2015.

c) Número de empleados a tiempo completo

De los 214 empleados con los que cuenta el Grupo al cierre del ejercicio 2015, 210 lo son a tiempo completo.



CLASE 8.^a



0M3888991

d) Resultado bruto antes de impuestos

El resultado bruto antes de impuestos del Grupo Hacve, correspondiente al ejercicio 2015, asciende a 3.230 miles de euros.

e) Impuestos sobre el resultado

El impuesto sobre el resultado del Grupo Hacve, correspondiente al ejercicio 2015, asciende a 280 miles de euros.

f) Subvenciones o ayudas públicas recibidas

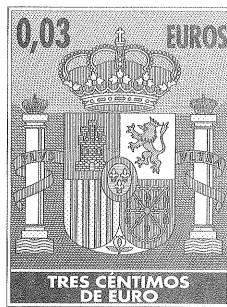
En el ejercicio 2015 el Grupo Hacve no ha recibido subvenciones o ayudas públicas.

g) Rendimiento de los activos

El rendimiento de los activos del Grupo Hacve, al cierre del ejercicio 2015, calculado como el cociente entre su beneficio neto del ejercicio 2015 y el importe total de su activo al 31 de diciembre de 2015, es de (0,945)%.



CLASE 8.^a



OM3888992

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

Entorno Económico y Mercados Financieros

El año 2015 estuvo marcado por la elevada volatilidad en los mercados financieros y en el precio de las materias primas. Durante 2015 se produjeron distintos acontecimientos políticos y económicos que determinaron el desempeño de la economía mundial y provocaron diferencias en las tendencias de crecimiento entre las economías desarrolladas y las emergentes.

Se confirmó la divergencia en materia de política monetaria entre Estados Unidos y Europa. Mientras que el 22 de enero Mario Draghi, presidente del Banco Central Europeo (BCE) anunció un ambicioso plan de compra de activos con el fin de potenciar el crecimiento económico y la inflación en la Eurozona consistente en la adquisición de deuda por importe de 60.000 millones de euros mensuales, Janet Yellen, presidenta de la Reserva Federal de Estados Unidos, confirmó en diciembre las expectativas de aumento de los tipos de interés (primer aumento en nueve años).

Otra de las principales claves económicas de este año fue el desplome del precio del barril de petróleo. La agresiva política de precios liderada por Arabia Saudí con el objetivo de ganar cuota de mercado y frenar el desarrollo de las explotaciones de fracturación hidráulica (fracking) condujo a una sobreoferta de petróleo que hundió el precio del crudo hasta niveles no alcanzados desde 2004. A pesar del alivio que supuso el descenso del precio del petróleo para las economías desarrolladas, ello produjo un significativo impacto en las cuentas públicas y de las empresas de los países exportadores de petróleo y gas, como Arabia Saudí, Rusia, Brasil o Venezuela.

Por último, dos nombres propios marcaron la inestabilidad económica global en 2015: Grecia y China. Por un lado, el cambio de gobierno en el país heleno, en enero, y las amenazas de impago de la deuda griega por parte de algunos miembros del gabinete, aumentó considerablemente la aversión al riesgo hacia los mercados europeos. Finalmente, el gobierno heleno, tras haber convocado un referéndum acerca de la ayuda financiera de Europa, se vio obligado en julio a aceptar un tercer rescate.

En cuanto a China, los temores de ralentización del crecimiento de su economía y la incertidumbre acerca del cambio de su modelo de crecimiento basado en el consumo interno, así como la devaluación del yuan, provocaron episodios de fuerte volatilidad en las bolsas chinas y en todos los parques mundiales durante la segunda mitad de 2015.

Entre los países desarrollados, los países anglosajones dominaron el crecimiento en 2015¹; Estados Unidos creció el 2,5% y Reino Unido el 2,2%, cifras sensiblemente superiores a las registradas en la Zona Euro, cuyo PIB agregado creció el 1,5%. España destacó especialmente, liderando el crecimiento de la Eurozona con una evolución positiva del PIB del 3,2%. La tercera economía del mundo por PIB, Japón, creció un discreto 0,6%.

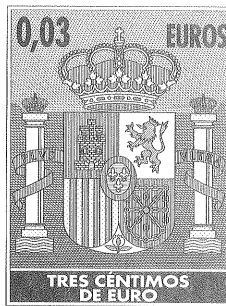
En cuanto al bloque de economías emergentes, la disparidad en el crecimiento fue notable. Pese a la incertidumbre acerca de su desaceleración, India y China lideraron el crecimiento mundial con un 7,3% y un 6,3%, respectivamente. Brasil y Rusia, los dos restantes BRIC, se vieron muy afectados por la caída del precio de las materias primas y su PIB descendió dramáticamente el 3,8% y 3,7%, respectivamente.

La evolución del precio de los activos de renta variable fue dispar. Los índices bursátiles de las economías centrales de Europa finalizaron el ejercicio con revalorizaciones (Eurostoxx +3,85%, DAX +9,56%, CAC +8,53%). El índice Footsie y el Ibex35 cedieron el 4,93% y 7,15%, respectivamente. Al otro lado del Atlántico, los indicadores presentaron una evolución desigual (S&P 500 -0,73%, Dow Jones -2,23%, Nasdaq +5,73%).

¹ Fuente crecimiento PIB: FMI <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2016/update/01/>



CLASE 8.ª



OM3888993

Evolución de los negocios del Grupo Consolidado en el ejercicio 2015

El Grupo HACVE opera en el sector financiero e inmobiliario, pero su actividad principal, su cifra de negocios, está vinculada en su práctica totalidad a la intermediación financiera, gestión de patrimonios y actividades afines a éstas. En relación a estas actividades, el margen directo de intermediación y comercialización (Comisiones percibidas menos comisiones pagadas más resultados de la cartera de negociación, ya que la cartera de negociación recoge básicamente operaciones de intermediación en las que la comisión cobrada es el diferencial de precios) ha pasado de 25.810 miles de euros en el ejercicio 2014 a 26.753 miles de euros en el ejercicio 2015, lo que supone un incremento de 3,7%.

Por líneas de negocio, el crecimiento más significativo ha sido en la gestión de patrimonios (instituciones de inversión colectiva, fondos de pensiones y gestión discrecional de carteras) con aumento en ingresos brutos de cerca del 27% y en el negocio de renta fija de la cartera de negociación que ha incrementado cinco veces su facturación bruta. Por el contrario el negocio de Corporate Finance se ha reducido con respecto al año anterior en aproximadamente un 67% debido a que en 2015 prácticamente no se han realizado operaciones de Colocación de emisiones que en 2014 supusieron unos ingresos brutos de 3.714 miles de euros. La actividad de intermediación, incluida la depositaria de valores, que es la aporta el mayor volumen de los ingresos brutos, casi el 59 %, ha crecido alrededor del 7% con respecto a las cifras del ejercicio 2014.

El margen de intereses ha pasado de ser positivo en 166 miles de euros en 2014 a ser negativo por -44 miles de euros en 2015, debido la continua caída en el tipo de interés que ha motivado que el diferencial en la adquisición y cesión de instrumentos de deuda sea prácticamente nulo (e incluso negativo) y que la remuneración de los depósitos bancarios se ha reducido significativamente a lo largo del año 2015 y, todo ello, a pesar de que en el año 2015 se ha reducido el endeudamiento bancario, pasando de 24 millones el 31/12/2014 a 18 millones el 31/12/2015.

En el ejercicio 2015 es de destacar la aportación al beneficio consolidado de los resultados de las entidades valoradas por el método de la participación por importe de 2.438 miles de euros, debido al beneficio obtenido por la sociedad participada de capital riesgo, Venturcap SCR, S.A en la venta de participaciones de su cartera de inversión. Este hecho es uno de los principales motivos por el cual el margen bruto del Grupo se ha incrementado en más del 15% con respecto a 2014.

En el ejercicio 2015 se han satisfecho indemnizaciones por despido de personal por importe de 1.969 miles de euros, realizadas principalmente en la sociedad participada BEKA Finance, S.V., S.A. Sin considerar estos costes de indemnización, los gastos de personal han sido de 14.962 miles de euros en 2015 frente a 13.411 miles de euros en 2014, lo que supone un aumento del 11,5%, debido al incremento de plantilla y a las remuneraciones variables ligadas al aumento de la facturación. El resto de gastos de estructura (gastos generales de administración y amortizaciones) se han mantenido a niveles similares al del ejercicio anterior.

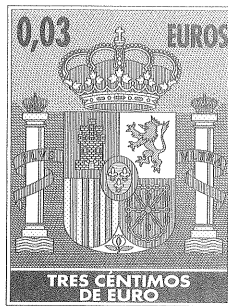
Las dotaciones netas a provisiones y las pérdidas por deterioro y baja de activos ascendieron en el ejercicio 2014 a -3.614 miles de euros debido principalmente al ajuste en la valoración de inversiones inmobiliarias de las sociedades dependientes del Grupo. En el ejercicio 2015 estos importes han ascendido a - 613 miles de euros.

Estas dotaciones y deterioros realizadas en el ejercicio 2014 fue la principal causa por la que el resultado consolidado del ejercicio 2014 fue negativo en -300 miles de euros.

En términos de resultado de explotación del Grupo, éste ha ascendido a 3.786 miles de euros en 2015 comparado a 2.916 miles de euros en 2014, lo que supone un aumento de casi el 30%.



CLASE 8.ª



OM3888994

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:

- Reducción del porcentaje de participación en la sociedad Beka Finance, S.V., S.A. de un 68% a un 58% como consecuencia de la venta de participaciones de dicha sociedad.
- Aumento del porcentaje de participación en GVC Gaesco Holding y el resto de sociedades que forman el Grupo GVC Gaesco de un 74,49% a un 77,02%, como consecuencia de la adquisición de la adquisición del 82,85 % de la sociedad Carneval 2008, S.L., la cual ostenta una participación de 6,74 % de la sociedad dependiente GEGA Assets, S.L., que, a su vez, tiene una participación del 45,47 % del Grupo GVC Gaesco, a través de su sociedad dominante GVC Gaesco Holding, S.L. .
- Reducción del porcentaje de participación en la sociedad Xaxels & Bovall Finance, SICAV, S.A. de un 37,36 % a un 36,55% como consecuencia de ventas de participaciones.

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 2015.

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.



CLASE 8.ª



0M3888995

Adquisiciones de acciones propias

Durante el ejercicio 2015 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 2015 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

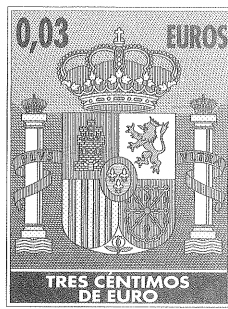
La información requerida por la Ley 15/2010 sobre el período medio de pago a proveedores se incluye en la Nota 16-c de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

Acontecimientos importantes para el Grupo ocurridos después del cierre

No se han producido acontecimientos importantes desde la fecha del cierre del ejercicio 2015 a la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas correspondientes a dicho ejercicio.



CLASE 8.^a



OM3888996

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas

Diligencia que extienden los Administradores de HACVE ASSETS, S.L. y sociedades dependientes, para hacer constar que, tras la formulación de las cuentas anuales consolidadas e informe de gestión consolidado correspondientes al ejercicio 2015 de HACVE ASSETS, S.L. y sociedades dependientes, por el Consejo de Administración de la citada sociedad en su reunión del día 31 de marzo de 2016, los Consejeros han procedido a la firma del presente documento, comprensivo de las mencionadas cuentas anuales e informe de gestión, que se compone de 100 hojas de papel timbrado referenciadas con la numeración OM3888896 a OM3888995, ambas inclusive, más esta hoja número OM3888996, figurando la firma de cada uno de los Consejeros a continuación de la presente diligencia.

En Barcelona, a 31 de marzo de 2016

D. Joan Hortalà Arau
Presidente

D.ª M.ª Àngels Vallvé i Ribera
Vicepresidenta

D.ª Carme Hortalà Vallvé
Secretaria

D.ª Mercè Hortalà Vallvé
Vicesecretaria

D. Joan Hortalà Vallvé
Consejero

D. Joaquim Hortalà Vallvé
Consejero

D. Rafael Hortalà Vallvé
Consejero