

HACVE ASSETS, S.L.
y Sociedades Dependientes

Cuentas anuales e informe de gestión
Consolidados correspondientes al ejercicio
anual terminado el 31 de diciembre de 2017

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

A los socios de Hacve Assets, S.L. y Sociedades Dependientes:

Opinión con salvedades

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Hacve Assets, S.L. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, excepto por los efectos de la cuestión descrita en la sección *Fundamento de la opinión con salvedades* de nuestro informe, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.a de la memoria consolidada) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión con salvedades

Tal y como se indica en la nota 5.i, el Grupo mantenía a 31 de diciembre de 2015 un fondo de comercio por importe de 35.542 miles de euros que se originó, principalmente, en el ejercicio 2008 en la adquisición de la rama de actividad de mercados organizados de Gaesco Bolsa, S.V., S.A. y del negocio de General de Valores y Cambios, S.V., S.A. Adicionalmente el Grupo mantenía a 31 de diciembre de 2015 un fondo de comercio de consolidación por importe de 8.650 miles de euros derivado de la integración de las sociedades General de Valores y Cambios, S.A., Limassol, S.L. y de determinadas sociedades que conforman parte del Grupo GVC Gaesco Holding. Por último, el Grupo mantenía un fondo de comercio implícito en la inversión de Sentiu Product, S.L. valorada por el método de la participación por importe de 2.750 miles de euros. Con efectos el 1 de enero de 2016 entró en vigor el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, que establece que el fondo de comercio es un activo de vida útil definida y deberá ser objeto de amortización lineal durante su vida útil, que se presume en 10 años. Dicho Real Decreto incluía una disposición transitoria que permitía optar por amortizar este activo con cargo a reservas siguiendo un criterio lineal y una vida útil de 10 años desde la fecha de adquisición. El valor en libros que subsistiese se amortizaría prospectivamente con cargo de la cuenta de pérdidas y ganancias. En aplicación de dicha disposición transitoria, el Grupo debería haber amortizado la parte proporcional del fondo de comercio procedente de la

rama de actividad y del negocio adquiridos y el fondo de comercio de consolidación con cargo al epígrafe "Reservas", procediendo a amortizar el importe restante con cargo a la cuenta de resultados de los ejercicios 2015 y siguientes. Dado que el Grupo amortizó, a la fecha de primera aplicación, la totalidad de los fondos de comercio anteriormente mencionados, incluido el fondo de comercio implícito en la inversión valorada por el método de la participación, con cargo al epígrafe "Reservas", el epígrafe "Activo intangible" de los ejercicios 2017 y 2016 debería incrementarse en 3.927 y 8.346 miles de euros, respectivamente, el epígrafe "Participaciones" de los ejercicios 2017 y 2016 debería incrementarse en 2.750 miles de euros, en cada ejercicio, el Patrimonio Neto de los ejercicios 2017 y 2016 debería incrementarse en 5.823 y 9.354 miles de euros, respectivamente, y el resultado consolidado de los ejercicios 2017 y 2016 debería reducirse en 3.531 miles de euros, en cada ejercicio.

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

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

Recuperabilidad de activos por impuesto diferido

Descripción

El balance consolidado a 31 de diciembre de 2017 incluye un saldo de 14.742 miles de euros de activos por impuestos diferidos, de los cuales 6.226 miles de euros corresponden a créditos fiscales por bases imponibles negativas recuperables en el contexto del grupo fiscal español encabezado por la Sociedad dominante.

Al cierre del ejercicio, la Dirección del Grupo evalúa la recuperabilidad de las bases imponibles negativas activadas a través de un modelo financiero que considera las novedades legislativas y los planes de negocio elaborados por la Dirección del Grupo y de las plusvalías existentes sobre las inversiones inmobiliarias que en su caso fuesen tributables en caso de venta de las mismas.

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

Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, la revisión del mencionado modelo financiero, incluyendo el análisis de la coherencia de los resultados reales obtenidos por los distintos negocios pertenecientes al Grupo en comparación con los proyectados en el modelo del ejercicio anterior, la razonabilidad de los resultados incluidos en el modelo del ejercicio actual y la normativa fiscal aplicable, así como la razonabilidad de las proyecciones de los ejercicios futuros, y de las plusvalías sobre las inversiones inmobiliarias consideradas y la congruencia de las mismas con las utilizadas en otros juicios y estimaciones.

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

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

Descripción

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

El registro de dichos ingresos por comisiones percibidas, si bien no resulta complejo en cuanto a su cálculo, implica una casuística específica asociada a las distintas operaciones efectuadas, así como la realización de cálculos que requieren de un tratamiento masivo de datos. Este hecho, junto a que estos ingresos representan un importe significativo (37%) del total de las comisiones percibidas en el ejercicio 2017, motiva que esta área sea considerada uno de los aspectos más relevantes de nuestra auditoría.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido pruebas sustantivas de recálculo de la totalidad de las comisiones para determinadas operaciones generadas por el Grupo para un mes del periodo analizado, y verificación de que las condiciones estén correctamente parametrizadas en el sistema, para en consecuencia, verificar que los inputs utilizados por el sistema de cálculo de las comisiones sean correctos. Para ello, hemos involucrado a especialistas internos en sistemas de información tecnológica y el tratamiento masivo de datos.

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

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

Descripción

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

El adecuado registro de los ingresos por comisiones percibidas descritos anteriormente se ha considerado una cuestión clave para nuestra auditoría debido a que representan un importe significativo (38%) del total de las comisiones percibidas en el ejercicio 2017 y a que dicho registro depende del cumplimiento de las condiciones acordadas contractualmente con cada cliente o reflejadas en los correspondientes folletos de los Fondos de Inversión gestionados por el Grupo.

Procedimientos aplicados en la auditoría

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

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

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

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

Valoración de Inversiones Inmobiliarias

Descripción

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

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

Los aspectos mencionados, así como la relevancia de la cartera de activos inmobiliarios mantenida, que figura registrada por un valor neto contable total de 17.222 miles de euros a cierre del ejercicio 2017, suponen que consideremos la situación descrita como uno de los aspectos más relevantes de nuestra auditoría.

Procedimientos aplicados en la auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría han incluido, entre otros, la revisión del diseño e implementación de los controles relevantes que mitigan los riesgos asociados al proceso de valoración de inversiones inmobiliarias, así como pruebas de verificación respecto a que los citados controles operan eficazmente.

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

Otra información: Informe de gestión consolidado

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, salvo por la incorrección material indicada en el párrafo siguiente, la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

18 de mayo de 2018

Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya

DELOITTE, S.L.

Any 2018 Núm. 20/18/06907
IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

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

Anexo I de nuestro informe de auditoría

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



ON1625601

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances Consolidados
a 31 de diciembre de 2017 y 2016
(expresados en Euros)

ACTIVO	Nota	31/12/2017	31/12/2016 (*)
Tesorería		32.448,15	22.115,83
Cartera de negociación	7.a	128.997,54	344.971,33
Valores representativos de deuda		6.633,30	13.206,27
Instrumentos de capital		122.364,24	331.765,06
Derivados de negociación		-	-
Activos financieros disponibles para la venta	7.b	59.735.068,48	62.257.047,68
Instrumentos de capital		59.735.068,48	62.257.047,68
Inversiones crediticias		98.786.703,41	138.170.665,08
Crédito a intermediarios financieros	7.c	94.653.840,49	134.837.033,64
Crédito a particulares	7.d	4.132.862,92	3.333.631,44
Otros activos financieros		-	-
Cartera de inversión a vencimiento		-	-
Activos no corrientes en venta		-	-
Participaciones	3	1.935.932,34	2.044.111,76
Entidades Asociadas		1.935.932,34	2.044.111,76
Contratos de seguros vinculados a pensiones		-	-
Activo material	9	19.959.497,80	20.248.443,70
De uso propio		2.737.347,72	2.995.606,23
Inversiones inmobiliarias		17.222.150,08	17.252.837,47
Activo intangible	10	3.088.029,18	2.714.981,81
Fondo de comercio		-	-
Otro activo intangible		3.088.029,18	2.714.981,81
Activos fiscales	17	14.896.795,48	14.531.272,43
Corrientes		154.827,11	34.704,81
Diferidos		14.741.968,37	14.496.567,62
Resto de activos	6 y 8	6.405.201,06	4.770.284,09
TOTAL ACTIVO		204.968.673,44	245.103.893,71

Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance consolidado al 31 de diciembre de 2017.

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



CLASE 8.ª



ON1625602

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances Consolidados
a 31 de diciembre de 2017 y 2016
(expresados en Euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO

	Nota	31/12/2017	31/12/2016(*)
Derivados de negociación		-	-
Pasivos financieros a coste amortizado		103.517.765,13	144.537.836,57
Deudas con intermediarios financieros	7.e	27.635.288,41	55.727.261,98
Deudas con particulares	7.d	75.882.476,72	88.810.574,59
Otros pasivos financieros		-	-
Provisiones	12	722.867,04	892.426,84
Fondos para pensiones y obligaciones similares		-	-
Otras provisiones		722.867,04	892.426,84
Pasivos fiscales	17	451.809,41	390.837,13
Corrientes		-	7.937,79
Diferidos		451.809,41	382.899,34
Resto de pasivos	6 y 8	9.514.425,68	9.751.216,14
TOTAL PASIVO		114.206.867,26	155.572.316,68
FONDOS PROPIOS	6	49.981.274,41	46.920.132,03
Capital Escriturado		5.926.006,00	5.926.006,00
Prima de emisión		49.209.921,14	49.209.921,14
Reservas		5.649.062,25	7.728.764,47
Reservas de entidades valoradas por el método de la participación (+/-)		(13.187.609,01)	(12.939.749,46)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante (+/-)		2.383.894,03	(3.004.810,12)
AJUSTES POR VALORACIÓN	6	30.950.203,81	33.463.972,19
Activos financieros disponibles para la venta		30.950.203,81	33.463.972,19
Ajustes por valoración en Sociedades por el método de la participación		-	-
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE		80.931.478,22	80.384.104,22
INTERESES MINORITARIOS	6.g	9.830.327,96	9.147.472,81
TOTAL PATRIMONIO NETO		90.761.806,18	89.531.577,03
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		204.968.673,44	245.103.893,71
PRO-MEMORIA			
Avales y Garantías		6.080.127,55	5.509.060,69
Derivados Financieros		-	-
Otras cuentas de riesgo y compromiso	13	3.179.000,00	3.066.000,00
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN		9.259.127,55	8.575.060,69
Depósito de títulos	14	2.816.068.036,99	2.482.973.163,54
Patrimonio gestionado	14	1.581.853.723,20	1.304.299.144,18
Otras cuentas de orden	13	248.196.756,21	285.354.649,46
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN		4.646.118.516,40	4.072.626.957,18

Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance consolidado al 31 de diciembre de 2017.

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



CLASE 8.ª



ON1625603

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas

de los ejercicios 2017 y 2016

(expresadas en Euros)

	Nota	2017	2016 (*)
Intereses y rendimientos asimilados	15.n	109.031,23	711.386,75
Intereses y cargas asimiladas (-)	15.n	(643.176,53)	(673.228,51)
MARGEN DE INTERESES (+/-)		(534.145,30)	38.158,24
Rendimiento de instrumentos de capital	15.n	3.420.223,69	3.646.297,54
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (+/-)	3 y 6.f	93.344,72	(95.528,21)
Comisiones percibidas	15.b	34.773.102,06	30.073.207,54
Comisiones pagadas (-)	15.b	(11.419.318,05)	(10.238.570,51)
Resultado de operaciones financieras (neto) (+/-)	15.e	1.437.691,76	1.789.113,77
<i>Cartera de negociación (+/-)</i>		<i>1.333.838,42</i>	<i>1.826.632,73</i>
<i>Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)</i>		<i>112.006,57</i>	<i>(3.942,41)</i>
<i>Otros (+/-)</i>		<i>(8.153,23)</i>	<i>(33.576,55)</i>
Diferencias de cambio (neto) (+/-)	11	26.025,56	127.684,41
Otros productos de explotación	15.f	805.631,67	823.939,05
Otras cargas de explotación (-)	15.e	(738.997,15)	(745.474,67)
MARGEN BRUTO (+/-)		27.863.558,96	25.418.827,16
Gastos de personal (-)	16.n	(13.504.715,69)	(14.901.062,56)
Gastos generales (-)	16.b	(10.793.048,13)	(10.425.093,22)
Amortización (-)	9-10	(1.599.894,32)	(1.682.969,85)
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	12	(120.321,77)	(812.809,40)
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) (+/-)	15.d	(78.842,34)	(222.248,14)
<i>Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)</i>		<i>(48.412,90)</i>	<i>(351.380,77)</i>
<i>Inversiones crediticias (+/-)</i>		<i>(30.429,44)</i>	<i>129.132,63</i>
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION (+/-)		1.766.736,71	(2.625.356,01)
Pérdidas por deterioro resto activos		78.000,00	(468.519,19)
<i>Activos materiales e intangibles</i>	9-10	<i>78.000,00</i>	<i>(468.519,19)</i>
<i>Fondo de comercio de consolidación</i>		-	-
<i>Resto de Activos</i>		-	-
Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	3	(23.835,72)	(12.235,40)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (+/-)		1.820.900,99	(3.106.110,60)
Impuesto sobre beneficios (+/-)	17	254.717,75	(1.779.832,51)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE OPERACIONES CONTINUADAS (+/-)		2.075.618,74	(4.885.943,11)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto) (+/-)			
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (+/-)		2.075.618,74	(4.885.943,11)
Resultado atribuido a la entidad dominante (+/-)	6.f	2.383.894,03	(3.004.810,12)
Resultado atribuido a intereses minoritarios (+/-)	6.g	(308.275,29)	(1.881.132,99)
Beneficio por acción		0,40	(0,51)
Básico		0,40	(0,51)
Diluido			

Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

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



CLASE 8.ª



ON1625604

IACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

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

	2017	2016 (*)
A) Resultado consolidado del ejercicio	2.075.618,74	(4.885.943,11)
B) OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS	(2.507.483,38)	3.903.222,94
1. Activos financieros disponibles para la venta	(2.437.303,06)	(5.574.930,56)
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(2.325.237,09)	(5.570.140,06)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(112.065,97)	(4.970,81)
c) Otras reclasificaciones	-	180,31
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	-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
8. Resto de ingresos y gastos reconocidos	-	-
9. Impuesto sobre beneficio	(70.180,32)	9.478.153,50
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+-B)	(431.864,64)	(982.720,17)
a) Atribuidos a la entidad dominante	(129.874,35)	907.671,86
b) Atribuidos a los intereses minoritarios	(301.990,29)	(1.890.392,03)

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 2017.

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



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



0N1625605

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 2017 Y 2016
B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto
(expresados en Euros)

	TOTAL FONDOS PROPIOS								
	Capital	Prima emision	Reservas	Reservas en Sociedades Consolidadas	Resultado del Ejercicio	TOTAL FONDOS PROPIOS	Ajustes valoracion	Intereses Minoritarios	TOTAL PAT. NETO
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
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	(32.019.327,92)	-	(32.019.327,92)	-	(6.036.867,97)	(38.056.195,89)
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado en 2016 (*)	5.926.006,00	49.209.921,14	423.422,47	(10.737.822,00)	4.156.248,08	48.977.775,69	28.862.686,87	14.780.022,86	92.620.485,42
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	(3.004.810,12)	(3.004.810,12)	3.912.481,98	(1.890.392,03)	(982.720,17)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(35.218,97)	5.138.633,51	(4.156.248,08)	947.166,46	688.803,34	(3.742.158,02)	(2.106.188,22)
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversion de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificacion de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificacion de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribucion dividendos remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	(35.218,97)	4.191.467,05	(4.156.248,08)	-	688.847,77	1.542,03	690.389,80
Incremento (reduccion) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio	-	-	-	947.166,46	-	947.166,46	(44,43)	(3.743.700,05)	(2.796.578,02)
Saldo final en 2016 (*)	5.926.006,00	49.209.921,14	388.203,50	(5.599.188,49)	(3.004.810,12)	46.920.132,03	33.463.972,19	9.147.472,81	89.531.577,03
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado en 2017 (*)	5.926.006,00	49.209.921,14	388.203,50	(5.599.188,49)	(3.004.810,12)	46.920.132,03	33.463.972,19	9.147.472,81	89.531.577,03
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	2.383.894,03	2.383.894,03	(2.513.768,38)	(301.990,29)	(431.864,64)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	11.985,85	(2.339.547,62)	3.004.810,12	677.248,35	-	984.845,44	1.662.093,79
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversion de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificacion de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificacion de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribucion dividendos remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	11.985,85	(3.016.795,97)	3.004.810,12	-	-	-	-
Incremento (reduccion) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio	-	-	-	677.248,35	-	677.248,35	-	984.845,44	1.662.093,79
Saldo final en 2017	5.926.006,00	49.209.921,14	400.189,35	(7.938.736,11)	2.383.894,03	49.981.274,41	30.950.203,81	9.830.327,96	90.761.806,18

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 2017.

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



CLASE 8.ª



ON1625606

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

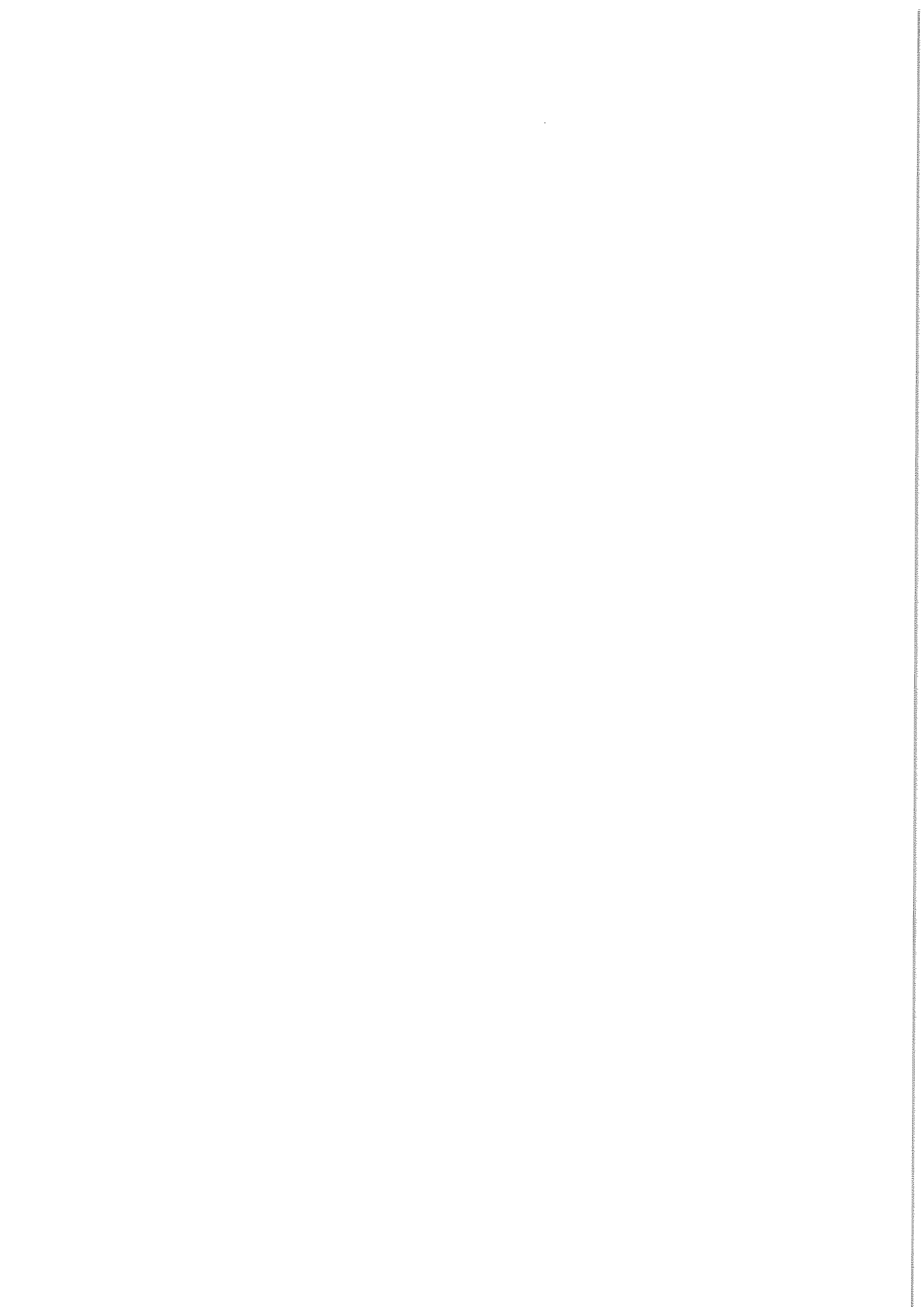
Estados de Flujos de Efectivo Consolidados
de los ejercicios 2017 y 2016
(expresados en Euros)

(Método indirecto)

	2017	2016 (*)
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(4.125.214,46)	(19.234.568,76)
Resultado del ejercicio antes de impuestos	1.820.900,99	(3.106.110,60)
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación	1.522.993,85	3.275.219,88
Amortización (+)	1.599.894,32	1.682.969,85
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos (+/ -)	843,34	609.265,79
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/ -)	120.321,77	892.426,84
Otras provisiones	-	-
Otras partidas (+/ -)	(198.065,58)	90.557,40
Resultado Ajustado	3.343.894,84	169.109,28
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/ -)	39.273.994,48	60.010.205,35
Inversiones crediticias	40.627.760,67	55.928.689,48
Cartera de negociación	215.973,79	184.848,55
Otros Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	140.983,10	147.674,70
Otros activos de explotación	(1.710.723,08)	3.748.992,62
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/ -)	(46.622.981,48)	(79.379.447,67)
Pasivos financieros a coste amortizado	(46.096.309,45)	(77.064.571,37)
Cartera negociación	-	-
Otros Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Otros pasivos de explotación	(526.672,03)	(2.314.876,30)
Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios	(120.122,30)	(34.435,72)
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	333.537,21	(1.063.668,10)
Pagos (-)	(1.665.995,79)	(1.489.618,10)
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Participaciones	(60.000,00)	-
Activos materiales	(231.646,09)	(511.744,35)
Activos intangibles	(1.374.349,70)	(977.873,75)
Entidades Dependientes y Otras unidades de negocio	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión	-	-
Cobros (+)	1.999.533,00	425.950,00
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Participaciones	279.633,00	425.950,00
Activos materiales	-	-
Activos intangibles	-	-
Entidades Dependientes y Otras unidades de negocio	1.719.900,00	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	-	-
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	-	-
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	5.076.238,01	375.229,79
Pagos (-)	-	-
Amortización instrumentos de patrimonio	-	-
Adquisición instrumentos de capital propio	-	-
Devolución y Amortización obligaciones y otros valores negociables	-	-
Devolución y Amortización de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones recibidas	-	-
Cobros (+)	5.076.238,01	375.229,79
Emisión instrumentos de patrimonio	-	-
Emisión y enajenación de instrumentos de capital propio	-	-
Emisión obligaciones y otros valores negociables	-	-
Emisión de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones	5.076.238,01	375.229,79
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)	-	-
4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo	1.284.560,76	(19.923.007,07)
5. AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (1+2+3+4)	87.497.730,70	107.420.737,77
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	88.782.291,46	87.497.730,70
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	-	-

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 2017.

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





ON1625607

CLASE 8.ª
W. 01/01/2017

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2017
(expresada en Euros)

1. ACTIVIDAD E INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL

a) Entidad dominante

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

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

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

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

b) Principios de Consolidación y Perímetro de Consolidación

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

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

En el ejercicio 2017 no existen sociedades que cumplan las condiciones de sociedades controladas conjuntamente ("negocios conjuntos").

(1) Sociedades Dependientes

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

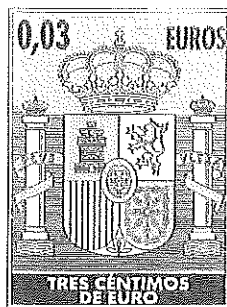
La participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas se presenta bajo la denominación "Intereses Minoritarios" dentro del epígrafe "Patrimonio neto" del balance consolidado y en "Resultado atribuido a intereses minoritarios"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

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



CLASE 8.ª

© 1999 - 2017



ON1625608

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2017
(expresada en Euros)

(2) Sociedades Asociadas

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

Los 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". El mayor valor de los activos netos y el fondo de comercio implícito se va reduciendo en ejercicios posteriores con cargo a los resultados consolidados a medida que se deprecien, deterioren, causen baja o se enajenen a terceros los correspondientes elementos patrimoniales.

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

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

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

(4) Variaciones en el perímetro de consolidación

Las variaciones en el perímetro de consolidación del Grupo Hacve producidas durante el ejercicio 2017 son las siguientes:

- Con fecha 30 de junio de 2017, el Socio Único de Limassol, S.L. y la Junta General de Accionistas de Leskov Star, S.L., aprobaron llevar a cabo la fusión por absorción por Kentel Product, S.L. Dicha fusión, que supuso la integración de todos los activos y pasivos de las sociedades absorbidas, así como la titularidad de todos los derechos y obligaciones de las mismas, se hizo efectiva con fecha 24 de noviembre de 2017.
- Durante el ejercicio 2017 el Grupo Hacve ha reducido su participación en la sociedad dependiente Carneval 2008, S.L., pasando de ostentar el 100% del capital social a tener una participación del 26,50% como consecuencia de la transmisión de participaciones realizada en el mes de julio 2017. Asimismo, a raíz de esta operación, el Grupo Hacve ha reducido su participación indirecta en el Grupo financiero GVC Gaesco, que ha pasado del 81,38% al 79,03%.

Este hecho ha supuesto la pérdida de control sobre dicha sociedad tal y como se define en la Nota 1.b) por lo que, al 31 de diciembre de 2017, Carneval 2008, S.L. es una sociedad asociada y se registra en las cuentas anuales consolidadas por el método de la participación.

- Durante el ejercicio 2017 se ha constituido la sociedad Welcome Capital Plataforma de Financiación Participativa, con una participación del Grupo del 23,71%.



ON1625609

CLASE 8.ª

Impuesto de Transmisiones Patrimoniales

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2017
(expresada en Euros)

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 2017, 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 2017 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	-	64,00%	Int. Global	Madrid
BEKA Structured Secutities, S.L. (3)	Servicios de asesoramiento	-	64,00%	Int. Global	Madrid
GEGA Assets, S.L. (1)	Adquisición, tenencia y administración de valores mobiliarios	-	91,25%	Int. Global	Barcelona
GVC Gaesco Holding, S.L. (1)	Adquisición, tenencia y administración de valores mobiliarios	-	79,03%	Int. Global	Barcelona
GVC Gaesco BEKA, S.V., S.A.U. (1)	Provisión de Servicios de Inversión	-	79,03%	Int. Global	Madrid
GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. (1)	Gestión de Instituciones de Inversión Colectiva	-	79,03%	Int. Global	Barcelona
GVC Gaesco Pensiones, S.G.F.P., S.A.U. (1)	Gestión de Fondos de Pensiones	-	79,03%	Int. Global	Barcelona
GVC Gaesco Correduría de Seguros, S.A.U. (1)	Correduría de Seguros	-	79,03%	Int. Global	Barcelona
Kentel Product, S.L. (1)	Compraventa y explotación de inmuebles	100,00%	-	Int. Global	Barcelona
O.F.I.M, S.A. (3)	Compraventa y explotación de inmuebles	-	74,50%	Int. Global	Barcelona
Carneval 2008, S.L.(1)	Adquisición, tenencia y administración de valores mobiliarios	-	26,50%	Método de la Participación	Barcelona
Welcome Capital Plataforma de Financiación Participativa, S.A. (3)	Servicios de asesoramiento en financiación empresarial	-	23,71%	Método de la Participación	Barcelona
Sentiu Product, S.L. (1)	Compraventa y explotación de inmuebles	-	24,18%	Método de la Participación	Barcelona
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.

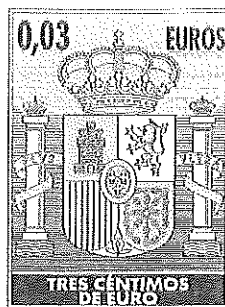
⁽³⁾ No auditada

c) Hechos relevantes acontecidos durante el ejercicio

Durante el ejercicio 2017 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.



ON1625610

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 2017
(expresada en Euros)

e) Sucursales

Entre las Sociedades del Grupo se encuentra GVC Gaesco BEKA, S.V., S.A.U., sociedad que dispone de una sucursal en Barcelona, Calle Doctor Ferrán, nº 3-5; en Valencia, Calle Poeta Querol, 3, 1º 1ª; en Girona, Avenida Jaume I, 76, 2º 2ª; en Sevilla, calle Almirante Lobo de Sevilla, edificio 2, locales comerciales 1 y 2 bajos; y en Sabadell, calle Narcia Giralt, 67 bajos, y que opera a través de agentes financieros, siendo el número de agentes al 31 de diciembre de 2017 de 185.

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 2017, el Grupo cumplía los requisitos mínimos de recursos propios establecidos por la normativa vigente (véase Nota 24).

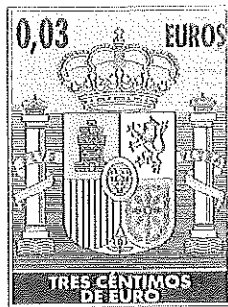
Asimismo, las Sociedades de Valores deben mantener un coeficiente de liquidez, materializado en activos de bajo riesgo y elevada liquidez, el cual se calcula en base a los saldos mantenidos por los clientes y a los pasivos computables. Al 31 de diciembre de 2017, las sociedades de valores del Grupo cumplían dicho coeficiente.

2. BASES DE PRESENTACIÓN

a) Marco Normativo de información financiera aplicable al grupo

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

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



ON1625611

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 2017
(expresada en Euros)

b) Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad dominante y de sus sociedades participadas y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados del Grupo y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio. Estas cuentas anuales consolidadas son responsabilidad de los Administradores de la Sociedad dominante y han sido formuladas por el Consejo de Administración de Hacve Assets, S.L. en su reunión de fecha 30 de marzo de 2018 y se someterán, al igual que las de las sociedades participadas, a la aprobación de las respectivas Juntas Generales Ordinarias, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2016, fueron aprobadas por la Junta General de Socios de Hacve Assets, S.L. celebrada el 9 de junio de 2017.

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 2017 se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores del Grupo para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

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

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

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

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

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



ON1625612

CLASE 8.ª

Activos financieros

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2017
(expresada en Euros)

d) Comparación de la información

La información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2016 se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2017 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Grupo del ejercicio 2016.

e) Agrupación de partidas

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

f) Corrección de errores

En la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2016.

g) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2017 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2016.

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

En el ejercicio 2017, las sociedades del Grupo; GVC Gaesco BEKA, S.V., S.A.U. y BEKA Finance, S.V., S.A., en su condición de sociedades de valores, han realizado aportaciones al Fondo de Garantía de Inversiones por importe de 396.554,60 euros y 47.571,22 euros, respectivamente (445.615,37 euros y 72.299,31 euros en el ejercicio 2016, respectivamente) y al Fondo de Resolución Nacional por importe de 26.650,00 euros y 1.000,00 euros, respectivamente (15.375,00 y 1.025,00 euros por este concepto en el ejercicio 2016, respectivamente). 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.



CLASE 8.ª



ON1625613

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2017
(expresada en Euros)

3. ENTIDADES DEPENDIENTES

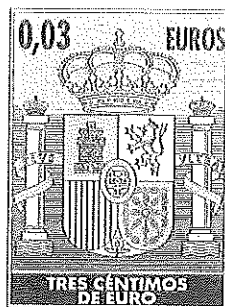
El detalle de las entidades que forman parte del grupo consolidable se muestran en la Nota 1-b anterior.

a) Entidades consolidadas por el método de la participación

Las sociedades incorporadas por el método de la participación, al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, son las siguientes:

31.12.2017				
Entidad	% participación	Valor Teórico Contable	Fondo de Comercio	Valor puesta por Método de Participación
Sentiu Product, S.L.	24,18%	(639.178,90)	-	(639.178,90)
Inmoassets, S.I.I., S.A.	24,18%	1.545.523,75	-	1.545.523,75
Venturcap SCR, S.A.	26,52%	991.359,41	-	991.359,41
Carneval 2008, S.L.	26,50%	16.628,08	-	16.628,08
Welcome Capital Plataforma de Financiación Participativa, S.A.	23,71%	21.600,00	-	21.600,00
		1.935.932,34	-	1.935.932,34

31.12.2016				
Entidad	% participación	Valor Teórico Contable	Fondo de Comercio	Valor puesta por Método de Participación
Sentiu Product, S.L.	24,18%	(511.492,72)	-	(511.492,72)
Inmoassets, S.I.I., S.A.	24,18%	1.535.949,94	-	1.535.949,94
Venturcap SCR, S.A.	26,52%	1.019.654,54	-	1.019.654,54
		2.044.111,76	-	2.044.111,76



ON1625614

CLASE 8.ª

Nº de la Clase 1

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2017
(expresada en Euros)

El movimiento correspondiente a los ejercicios 2017 y 2016 ha sido el siguiente:

2017								
Entidad	Valor método participación a 31.12.2016	Altas	Resultado ejercicio 2017 (1)	Ajustes por valoración	Dividendos	Reducción de capital	Ajuste consolidación	Valor método participación a 31.12.2017
Sentiu Product, S.L.	(511.492,72)	-	(113.178,18)	-	(14.508,00)	-	-	(639.178,90)
Inmoassets, S.I.I., S.A.	1.535.949,94	-	9.573,81	-	-	-	-	1.545.523,75
Venturcap SCR, S.A.	1.019.654,54	-	236.878,35	-	(153.125,00)	(112.048,48)	-	991.359,41
Carneval 2008, S.L. (2)	-	15.350,14	(1.529,26)	-	-	-	2.807,20	16.628,08
Welcome Capital Plataforma de Financiación Participativa, S.A. (3)	-	60.000,00	(38.400,00)	-	-	-	-	21.600,00
	2.044.111,76	2.044.111,76	93.344,72	-	(167.633,00)	(112.048,48)	2.807,20	1.935.932,34

2016								
Entidad	Valor método participación a 31.12.2015		Resultado ejercicio 2016 (*)	Ajustes por valoración	Dividendos	Reducción de capital	Ajuste consolidación	Valor método participación a 31.12.2016
Xaxels & Bovall Finance, SICAV, S.A. (4)	2.319.138,23		-	-	-	-	(2.319.138,23)	-
Sentiu Product, S.L. (5)	2.340.848,62		(102.346,76)	-	-	-	(2.749.994,58)	(511.492,72)
Inmoassets, S.I.I., S.A.	1.649.437,07		(113.487,13)	-	-	-	-	1.535.949,94
Venturcap SCR, S.A.	1.326.871,20		120.305,68	-	(313.950,00)	(112.000,00)	(1.572,34)	1.019.654,54
	7.636.295,12		(95.528,21)	-	(313.950,00)	(112.000,00)	(5.070.705,15)	2.044.111,76

- (1) Resultado del ejercicio atribuible a la participación mantenida por el Grupo registrado en "Resultado de las entidades valoradas por el método de la participación".
- (2) Durante el ejercicio 2017, el Grupo ha reducido su participación en la sociedad Carneval 2008, S.L. de un 100% a un 26,50%. Este hecho ha supuesto la pérdida de control sobre dicha sociedad tal y como se define en la Nota 1.b) por lo que, al 31 de diciembre de 2017, Carneval 2008, S.L. es una sociedad asociada y se registra en las cuentas anuales consolidadas por el método de la participación.
- (3) Durante el ejercicio 2017 se ha constituido la sociedad Welcome Capital Plataforma de Financiación Participativa, con una participación del Grupo del 23,71%.
- (4) Durante el ejercicio 2016 la Sociedad fue absorbida por Novafondisa, Fondo de Inversión, cuya sociedad gestora es GVC Gaesco Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., entidad perteneciente al Grupo.
- (5) En el ejercicio 2016 el Grupo amortizó la totalidad del fondo de comercio que mantenía al 31 de diciembre de 2015 por importe de 2.749.994,58 euros derivado de la consolidación de Sentiu Product, S.L. con cargo al epígrafe "Reservas".



ON1625615

CLASE 8.ª

Código de Clasificación

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2017
(expresada en Euros)

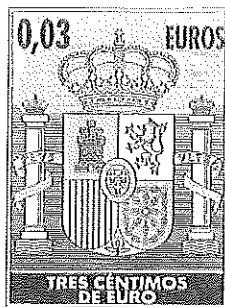
b) Principales magnitudes de las entidades dependientes y asociadas

El detalle de las principales magnitudes de balance y resultados individuales a 31 de diciembre de 2017 y 2016 de las sociedades consolidadas es el siguiente:

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



CLASE 8.ª



ON1625616

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2017
(expresada en Euros)

Entidad	31.12.2016			
	Activo Total	Patrimonio Neto	Cifra de Negocios	Resultado
Hacve Assets, S.L.	60.383.862,24	55.535.666,45	264.000	11.985,85
Xanturri, S.L.U.	60.516.386,76	50.771.887,94	313.950,00	(5.131.665,30)
General de Valores y Cambios, S.A.	73.886.685,59	66.816.793,46	3.799.804,02	5.008.242,30
BEKA Finance, S.V., S.A.	3.143.333,40	2.406.683,34	4.054.831,93	(5.576.724,64)
Beka Structured Securities, S.L.	72.261,04	64.323,25	37.500,00	28.005,52
GECA Assets, S.L.	33.503.657,31	33.420.680,12	-	(2.504.260,82)
GVC Gaesco Holding, S.L.	74.383.014,55	70.306.761,02	492.484,29	(1.250.832,27)
GVC Gaesco BEKA, S.V., S.A.U.	151.670.918,49	21.489.498,69	20.744.181,40	759.336,32
GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.	5.004.193,87	3.247.764,83	10.826.640,70	735.291,60
GVC Gaesco Pensiones, S.G.F.P., S.A.U.	1.069.221,08	1.006.127,23	631.796,61	(3.593,68)
GVC Gaesco Correduría de Seguros, S.A.U.	201.650,96	92.108,35	430.374,31	9.418,46
Limassol, S.L.U	15.667.863,92	13.169.138,17	79.058,85	(660.452,58)
Kentel Product, S.L.U	7.329.805,85	5.610.555,55	396.538,65	(397.895,76)
Leskov Star, S.L.	7.492.895,21	513.918,14	32.319,04	(601.294,75)
Carneval 2008, S.L.	2.318.925,51	2.313.413,16	-	(262.365,06)
Sentiu Product, S.L.	10.258.219,60	4.237.959,59	100.653,44	(893.302,62)
Inmoassets, S.I.I., S.A.	6.358.717,52	6.354.056,49	1.635.052,16	(469.483,82)
O.F.I.M, S.A.	1.787.382,47	1.764.839,63	36.000,00	(25.647,91)
Venturcap SCR, S.A.	5.101.670,58	3.845.589,02	-	448.743,94

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 2017, 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.



ON1625617

CLASE 8.ª

D. R. 1998/1

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2017
(expresada en Euros)

5. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, correspondientes al ejercicio 2017 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.



ON1625618

CLASE 8.ª

8.ª CLASE

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2017
(expresada en Euros)

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

- Se eliminan o reducen de forma significativa las asimetrías contables consecuencia de la valoración de activos o pasivos, o del reconocimiento de sus resultados.
 - Se trata de un grupo de activos financieros, o de activos y pasivos financieros que se gestionan y su rendimiento se evalúa basándose en el valor razonable, de acuerdo con una estrategia de gestión del riesgo o de inversión documentada.
 - También se incluyen en esta categoría todos aquellos activos financieros híbridos que sea obligatorio valorar íntegramente por su valor razonable.
- **Activos Financieros Disponibles para la Venta:** en esta categoría se incluyen los valores representativos de deuda no calificados como "Inversión a Vencimiento", "Cartera de Negociación" u "Otros Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Pérdidas y Ganancias", y los instrumentos de capital emitidos por entidades distintas de las dependientes, asociadas o multigrupo, siempre que no se hayan considerado como "Cartera de Negociación" o como "Otros Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Pérdidas y Ganancias".
- **Inversiones Crediticias:** incluye los activos financieros que no negociándose en un mercado activo ni siendo obligado valorarlos por su valor razonable, sus flujos de efectivo son de importe determinado o determinable y en los que se recuperará todo el desembolso realizado por el Grupo, excluidas las razones imputables a la solvencia del deudor. Por tanto, recoge determinados valores no cotizados representativos de deuda, la financiación prestada a terceros con origen en las actividades típicas realizadas por las sociedades del Grupo y las deudas contraídas con ella por los usuarios de los servicios que presta.
- **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.

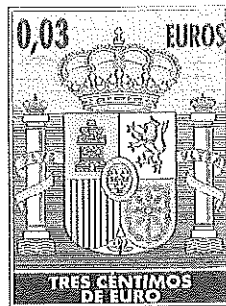
iii. Clasificación de los activos financieros a efectos de presentación

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



ON1625619

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2017
(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.



ON1625620

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 2017
(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

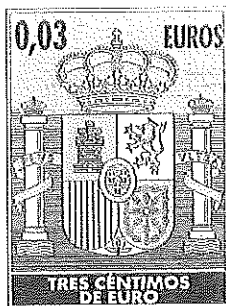
Los activos financieros (excepto las inversiones crediticias, las inversiones a vencimiento, los instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y los derivados financieros que tengan como activo subyacente a estos instrumentos de capital y se liquiden 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.



ON1625621

CLASE 8.ª

Sociedad de garantía

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2017
(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

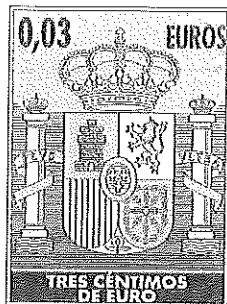
Como norma general, las variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos financieros se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias; diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses o dividendos (que se registran en los capítulos "Intereses y Rendimientos 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).

Sin perjuicio de lo descrito en la Nota 5-f. para las cesiones temporales de activos, durante el ejercicio 2017 el Grupo no ha realizado transferencias de instrumentos financieros que no hayan supuesto la baja de los mismos del balance consolidado.



ON1625622

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 2017
(expresada en Euros)

d) Compensaciones de saldos

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

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

e) Deterioro del valor de los activos financieros

i Definición

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

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

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

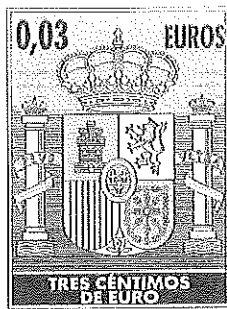
En el caso de los activos financieros clasificados como "Activos disponibles para la venta" se considera, salvo evidencia objetiva en contrario, que existe un deterioro si se ha producido una caída de más del 40% del valor de cotización del activo o si se ha producido un descenso del mismo de forma prolongada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

ii. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

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



CLASE 8.ª



ON1625623

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2017
(expresada en Euros)

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

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

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

iii. Instrumentos financieros disponibles para la venta

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

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

iv. Instrumentos de capital valorados al coste

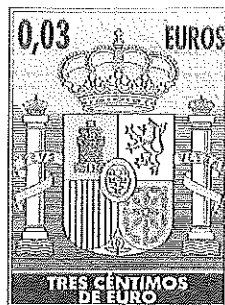
Las pérdidas por deterioro equivalen a la diferencia positiva entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta, y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados. Salvo mejor evidencia del importe recuperable,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

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

f) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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



ON1625624

CLASE 8.ª

11-14-2017

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2017
(expresada en Euros)

g) Activos materiales

Incluye el importe del mobiliario, instalaciones, equipos informáticos y de comunicación, edificios y construcciones y otras instalaciones propiedad del Grupo; todos ellos, dado su destino, como "inmovilizado material de uso propio".

Dicho inmovilizado (que incluye, básicamente, los activos materiales a los que se prevé darles un uso continuado y propio) se presenta a su coste de adquisición, menos su correspondiente amortización acumulada y, si procede, las pérdidas estimadas que resultan de comparar el valor neto de cada partida con su correspondiente importe recuperable.

La amortización se calcula, aplicando el método lineal, sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual; entendiéndose que los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones tienen una vida indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con contrapartida en el capítulo "Amortización" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y, básicamente, equivalen a los porcentajes de amortización siguientes (determinados en función de los años de la vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos):

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

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no habían registradas pérdidas por deterioro de activos materiales.



ON1625625

CLASE 8.ª

B-14-1104-1

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2017
(expresada en Euros)

h) Inversiones inmobiliarias

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

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

i) Activos intangibles

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

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

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

Derechos adquiridos

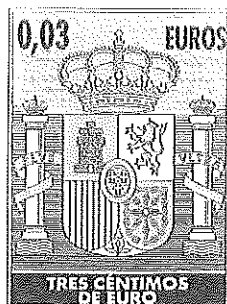
Durante el ejercicio 2015 la sociedad dependiente GVC Gaesco BEKA, S.V., S.A.U. adquirió a un agente financiero del Grupo los derechos de cobro sobre determinadas comisiones percibidas (véase Nota 10).

Los Administradores de la Sociedad dominante del Grupo estimaron 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).



CLASE 8.ª



0N1625626

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2017
(expresada en Euros)

Otros activos intangibles

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

i) Aplicaciones informáticas

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

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

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

ii) Fondo de comercio

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



ON1625627

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2017
(expresada en Euros)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



ON1625628

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 2017
(expresada en Euros)

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

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

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

j) Contabilización de las operaciones de arrendamiento

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

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.

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

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



CLASE 8.ª

1.1.001.110.1



ON1625629

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2017
(expresada en Euros)

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.

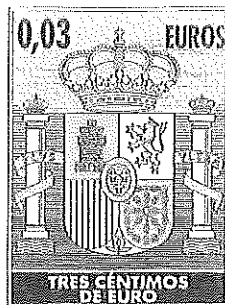
Las provisiones (que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable) se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las que fueron originalmente reconocidas; 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 período de devengo, por aplicación del método de interés efectivo. Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen como ingreso en el capítulo "Rendimientos de instrumentos de capital" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento en que nace el derecho a percibirlos por el Grupo. Los importes correspondientes a intereses y dividendos devengados con anterioridad a la fecha de adquisición, no se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, cancelándose el activo correspondiente cuando se cobre.



ON1625630

CLASE 8.^a

INSTRUMENTO

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2017
(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.

iii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.



CLASE 8.^a



ON1625631

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2017
(expresada en Euros)

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".

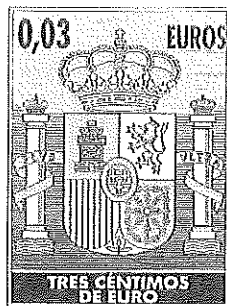
s) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, el Grupo tiene la obligación de indemnizar a aquellos empleados con los que, bajo determinadas condiciones, rescinda sus relaciones laborales. El Grupo ha registrado en el capítulo "Gastos de Personal" el importe de las indemnizaciones satisfechas a los empleados que han sido despedidos en el ejercicio 2017 (véase Nota 16). En opinión de los administradores del Grupo, al 31 de diciembre de 2017, no existen razones que hagan necesaria la contabilización de una provisión por este concepto a dicha fecha.



CLASE 8.ª

IP: 15.15.15.15



ON1625632

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2017
(expresada en Euros)

t) Compromisos por pensiones

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

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

Las sociedades del Grupo financiero GVC Gaesco vienen obligadas a realizar una aportación fija actualizada cada año por el IPC correspondiente (la cantidad establecida para 2017 es de 1.049,99 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 2017 es de 350,00 euros.

Las aportaciones realizadas por el Grupo financiero GVC Gaesco en el ejercicio 2017 han sido de 34.073,40 euros (31.034,11 euros a 31 de diciembre de 2016) (véase Nota 16).

2) Empleados provenientes de determinadas sociedades del anterior Grupo Gaesco:

GVC Gaesco Beka, 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 2017 y 2016, no se han realizado aportaciones por parte de estas sociedades en dichos ejercicios.

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

GVC Gaesco Beka, S.V., S.A.U. viene obligada a realizar una aportación fija correspondiente al 2% del salario fijo bruto anual de cada trabajador, cuyo importe ha ascendido en durante el ejercicio 2017 a 53.508,97 euros. Adicionalmente, en caso de que la sociedad obtenga beneficios antes de impuestos en el ejercicio en que proceda la aportación, se realizará la aportación de un importe variable que se corresponde con el 3% sobre la mencionada base. En este sentido, se ha provisionado una cantidad adicional de 32.312,88 euros.

4) Empleados de BEKA Finance, S.V., S.A.

BEKA Finance, S.A. viene obligada a realizar una aportación fija correspondiente al 2% del salario fijo bruto anual de cada trabajador, cuyo importe ha ascendido en durante el ejercicio 2017 a 73.046,34 euros. Adicionalmente, en caso de que la sociedad obtenga beneficios antes de impuestos en el ejercicio en que proceda la aportación, se realizará la aportación de un importe variable que se corresponde con el 3% sobre la mencionada base. En este sentido, se ha provisionado una cantidad adicional de 17.375,09 euros.

v) Impuesto sobre Beneficios

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

Existe una diferencia temporaria cuando existe una diferencia entre el valor en libros y la base fiscal de un elemento patrimonial. Se considera como base fiscal de un elemento patrimonial el importe atribuido al mismo a efectos fiscales.



ON1625633

CLASE 8.ª

Código 0801

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2017
(expresada en Euros)

Una diferencia temporaria imponible es aquella que generará en el futuro la obligación para el Grupo de realizar algún pago a la Administración correspondiente. Una diferencia temporaria deducible es aquella que generará para el Grupo algún derecho de reembolso o un menor pago a realizar a la Administración correspondiente en el futuro.

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

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

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

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

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

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

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

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

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



ON1625634

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 2017
(expresada en Euros)

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

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

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

En la Nota 7 se facilita el detalle de los vencimientos de las partidas que integran los saldos de los activos y pasivos financieros al cierre del ejercicio 2017.

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

En la Nota 7 se facilita el detalle de los vencimientos de las partidas que integran los saldos de los activos y pasivos financieros al cierre del ejercicio 2017.

y) Transacciones en moneda extranjera

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

En la Nota 11 se detalla el contravalor en euros de los activos y pasivos totales en moneda extranjera mantenidos por el Grupo al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

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.



ON1625635

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 2017
(expresada en Euros)

z) Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado

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

Estados de ingresos y gastos reconocidos

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

Por tanto, en estos estados se presentan:

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

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

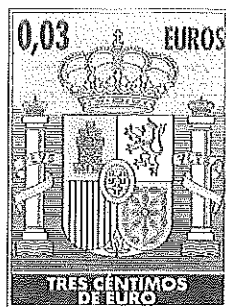
- Ganancias (pérdidas) por valoración: recoge el importe de los ingresos, netos de los gastos originados en el ejercicio, reconocido directamente en el patrimonio neto.
- Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias: recoge el importe de las ganancias o pérdidas por valoración reconocidas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



CLASE 8.^a

Imp. 1000000000



ON1625636

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2017
(expresada en Euros)

Estados totales de cambios en el patrimonio neto

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

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

aa) Estado de flujos de efectivo consolidado

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

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

bb) 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.



ON1625637

CLASE 8.ª

N.º 10101

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2017
(expresada en Euros)

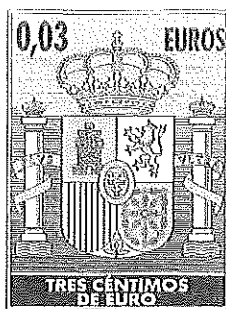
El resumen de las partidas que compone el efectivo o equivalentes al cierre del ejercicio es el siguiente:

	31.12.2017	31.12.2016
Tesorería		
Caja	4.785,64	3.259,96
Banco de España	27.662,51	18.855,87
	<u>32.448,15</u>	<u>22.115,83</u>
Créditos a intermediarios financieros		
Depósitos a la vista (Nota 7-c)	88.749.843,31	87.475.614,87
	<u>88.749.843,31</u>	<u>87.475.614,87</u>
	<u>88.782.291,46</u>	<u>87.497.730,70</u>

cc) Resultado por acción

El resultado básico por acción, que en el ejercicio 2017 asciende a unos beneficios de 0,40€/acción, se calcula como el cociente entre el resultado neto del ejercicio atribuible a la Sociedad matriz y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante el ejercicio.

Durante el ejercicio 2017 no se ha realizado ningún tipo de operación que suponga un beneficio por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.



ON1625638

CLASE 8.ª

Ejercicio 2017

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2017
(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 2017, ha sido el siguiente:

Fondos Propios:	<u>S. Inicial</u>	<u>Ingresos y gastos reconocidos</u>	<u>Distrib. Rtdo</u>	<u>Variaciones participaciones, traspasos y otros</u>	<u>S. Final</u>
Capital social	5.926.006,00	-	-	-	5.926.006,00
Prima de emisión	49.209.921,14	-	-	-	49.209.921,14
Reserva legal	203.387,95	-	1.198,59	-	204.586,54
Reserva voluntaria	273.920,93	-	-	-	273.920,93
Otras reservas	(89.105,38)	-	10.787,26	-	(78.318,12)
Reservas en sociedades consolidadas	(5.599.188,49)	-	(3.016.795,97)	677.248,35	(7.938.736,11)
Reservas por integración global	7.340.560,98	-	(2.921.267,76)	829.579,68	5.248.872,90
Reservas por método de la participación	(12.939.749,47)	-	(95.528,21)	(152.331,33)	(13.187.609,01)
Resultado del ejercicio	(3.004.810,12)	2.383.894,03	3.004.810,12	-	2.383.894,03
Fondos Propios	46.920.132,03	2.383.894,03	-	677.248,35	49.981.274,41
Ajustes por Valoración:					
Activos financieros disponibles para la venta	33.463.972,19	(2.513.768,38)	-	-	30.950.203,81
Sociedades por el método de participación	-	-	-	-	-
Ajustes por Valoración	33.463.972,19	(2.513.768,38)	-	-	30.950.203,81
Patrimonio Neto Atribuido a la Sociedad Dominante	80.384.104,22	(129.874,35)	-	677.248,35	80.931.478,22
Intereses minoritarios	9.147.472,81	(301.990,29)	-	984.845,44	9.830.327,96
	89.531.577,03	(431.864,64)	-	1.662.093,79	90.761.806,18



ON1625639

CLASE 8.^a
[Bienes inmuebles]

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2017
(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 2017 y 2016, el Grupo cumplía con los recursos propios mínimos exigibles.

Para la determinación de los recursos propios computables del Grupo al 31 de diciembre de 2017 y 2016 deben considerarse las siguientes partidas del balance adjunto:

	Miles de Euros	
	31/12/2017	31/12/2016
Capital Suscrito	5.926	5.926
Prima de emisión	49.210	49.210
Reservas	(7.539)	(5.211)
Resultado del ejercicio	-	(3.005)
Intereses minoritarios	1.676	3.360
Ajustes por Valoración	30.950	33.464
	80.223	83.744
Activos inmateriales (-)	(3.088)	(2.715)
Activos fiscales (-)	(11.407)	(13.448)
Otros ajustes (-)	(40.314)	(31.688)
Total recursos propios básicos	25.414	35.893
Requerimientos de recursos propios	12.620	13.981
Superávit / (déficit) de recursos propios	12.794	21.912



ON1625640

CLASE 8.^a

CP 14500 1

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2017
(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 2017 y de 2016, los recursos propios de la mencionada sociedad excedían del importe requerido por la normativa vigente.

a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el capital social de Hacve Assets, S.L. asciende a 5.926.006 euros, compuesto por 5.926.006 participaciones de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

b) Prima de emisión

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

c) Reserva legal

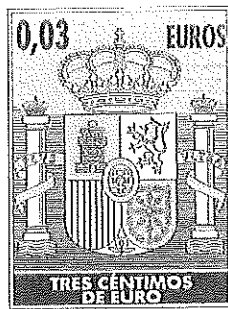
De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital las sociedades que obtengan beneficios en el ejercicio económico deberán destinar un 10% del mismo a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social, excepto cuando existan pérdidas acumuladas que hicieran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

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

c) Propuesta de distribución de resultados

La propuesta de distribución de resultados de la Sociedad Dominante del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Socios, es la siguiente:

	Euros
Base de distribución	
Resultado del ejercicio	49.744,79
	<u>49.744,79</u>
Distribución	
A reserva legal	4.974,48
Resultados de ejercicios anteriores	44.770,31
	<u>49.744,79</u>



ON1625641

CLASE 8.ª

CLASE 8.ª

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2017
(expresada en Euros)

d) Composición del accionariado

Al 31 de diciembre de 2017 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:

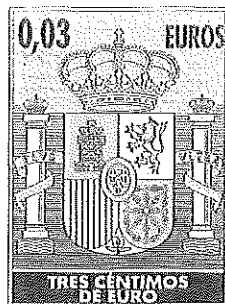
	Nominal	%
D ^a M ^a Àngels Vallvé i Ribera	3.360.770,68	56,71%
D. Joan Hortalà i Arau	2.552.432,10	43,07%
Otros	12.803,22	0,22%
	<u>5.926.006,00</u>	

e) Reservas en sociedades consolidadas

El desglose por sociedades de las reservas en sociedades consolidadas y su movimiento en el ejercicio 2017 es el siguiente:

Entidad	Saldo Inicial	Resultado 2016 (*)	Dividendos	Otros	Saldo Final
Xanturri, S.L.	37.631.790,62	(2.635.177,35)	167.633,00	-	35.164.246,27
General de Valores y Cambios, S.A.	2.149.614,88	3.560.253,89	-	(1.577.260,81)	4.132.607,96
GEGA Assets, S.L.	204.446,40	277.321,82	-	1.577.260,81	2.059.029,03
Carneval 2008, S.L.	67.070,19	(3.676,36)	-	(63.393,83)	-
Beka Finance, S.V. S.A	5.082.740,70	(3.579.175,90)	-	(6.519,20)	1.497.045,60
BEKA Structured Securities, S.L.	(201,67)	28.005,52	-	6.519,20	34.323,05
GVC Gaesco Holding, S.L.	1.278.493,72	(799.874,79)	735.291,60	725.340,50	1.939.251,03
GVC Gaesco BEKA, SV, S.A.	(27.295.672,83)	617.929,67	-	-	(26.677.743,16)
GVC Gaesco Gestión, SGIIC, S.A.	(4.801.070,43)	598.362,66	(735.291,60)	-	(4.937.999,37)
GVC Gaesco Pensiones, SGFP, S.A.	262.987,10	(2.924,45)	-	-	260.062,65
GVC Gaesco Correduría de Seguros, S.A.	(160.033,20)	7.664,52	-	-	(152.368,68)
Limassol, S.L.	583.540,64	(154.134,23)	-	(429.406,41)	-
Kentel Product, S.L.	(2.907.370,83)	(215.440,32)	-	(4.880.253,72)	(8.003.064,87)
Leskov Star, S.L.	(4.708.365,39)	(601.294,75)	-	5.309.660,14	-
O.F.I.M, S.A.	(47.408,92)	(19.107,69)	-	-	(66.516,61)
Total sociedades por integración global:	7.340.560,98	(2.921.267,76)	167.633,00	661.946,68	5.248.872,90
Sentiu Product, S.L.	(12.056.991,69)	(102.346,76)	(14.508,00)	-	(12.173.846,45)
Immoassets, S.L.	(1.250.790,92)	(113.487,13)	-	-	(1.364.278,05)
Venturecap SCR, S.A.	368.033,14	120.305,68	(153.125,00)	(48,47)	335.165,35
Carneval 2008, S.L.	-	-	-	15.350,14	15.350,14
Total sociedades por el método de la participación:	(12.939.749,47)	(95.528,21)	(167.633,00)	15.301,67	(13.187.609,01)
Total	(5.599.188,49)	(3.016.795,97)	-	677.248,35	(7.938.736,11)

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



ON1625642

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 2017
(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 2017 y 2016 es el siguiente:

Entidad	2017 (*)	2016
Hacve Assets, S.L.	49.744,79	11.985,85
Xanturri, S.L.	(286.148,15)	(2.635.177,35)
General de Valores y Cambios, S.A.	3.366.671,17	3.560.253,89
GECA Assets, S.L.	(18.404,02)	277.321,82
Beka Finance, S.V., S.A.	(390.792,01)	(3.569.093,91)
BEKA Structured Securities, S.L.	(970,78)	17.923,53
GVC Gaesco Holding, S.L.	(988.263,07)	(799.874,79)
GVC Gaesco BEKA, S.V., S.A.U.	(596.089,27)	617.929,67
GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.	1.282.944,77	598.362,66
GVC Gaesco Pensiones, S.G.F.P., S.A.U.	22.160,68	(2.924,45)
GVC Gaesco Correduría de Seguros, S.A.U.	16.440,15	7.664,52
Carneval 2008, S.L. (**)	-	(3.676,36)
Limassol, S.L.	-	(154.134,23)
Kentel Product, S.L.	(148.562,06)	(215.440,32)
Leskov Star, S.L.	-	(601.294,75)
O.F.I.M, S.A.	(18.182,89)	(19.107,69)
Total sociedades integración global	2.240.804,52	(2.921.267,76)
Carneval 2008, S.L. (**)	(1.529,26)	-
Sentiu Product, S.L.	(113.178,19)	(102.346,76)
Inmoassets, S.I.I., S.A.	9.573,82	(113.487,13)
Venturcap SCR, S.A.	236.878,35	120.305,68
Welcome Capital Plataforma de Financiación Participativa, S.A.	(38.400,00)	-
Total sociedades método participación	93.344,72	(95.528,21)
	2.383.894,03	(3.004.810,12)

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

(**) El resultado del ejercicio 2016 de la sociedad Carneval 2008, S.L. corresponde al cálculo según el método de integración global (véase Nota 1.b(4)).



ON1625643

CLASE 8.ª

Código 8.01

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2017
(expresada en Euros)

g) Intereses minoritarios

El desglose de los intereses minoritarios a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

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

2016					
Entidad	% Part	Capital y Reservas	Resultados 2016	Ajustes por Valoración	Total
GEGA Assets, S.L.	8,75%	3.244.358,32	26.578,52	-	3.270.936,84
GVC Gaesco Holding, S.L. (1)	18,62%	4.456.861,86	96.377,45	(5.504,15)	4.547.735,16
Beka Finance, S.V., S.A.	36,00%	2.879.495,80	(1.997.548,74)	(3.180,35)	878.766,71
O.F.I.M, S.A.	25,50%	456.574,32	(6.540,22)	-	450.034,10
		11.037.290,30	(1.881.132,99)	(8.684,50)	9.147.472,81

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



CLASE 8.ª

DEudas financieras



ON1625644

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2017
(expresada en Euros)

7. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los movimientos producidos en las partidas de inversiones financieras durante el ejercicio 2017 han sido los siguientes:

	<u>Instrumentos de Capital disponibles para la venta</u>	<u>Cartera de Negociación</u>	<u>Cartera a vencimiento</u>	<u>Inversiones Crediticias y resto</u>	<u>Total</u>
Saldo Inicial	62.257.047,68	344.971,33	-	142.940.949,17	205.542.968,18
Movimiento neto del ejercicio	(140.983,10)	(1.549.812,21)	-	(37.718.615,26)	(39.409.410,57)
Variación valor razonable/deterioro	(2.380.996,10)	1.333.838,42	-	(30.429,44)	(1.077.587,12)
Saldo Final	59.735.068,48	128.997,54	-	105.191.904,47	165.055.970,49

La información de los instrumentos financieros en el balance del Grupo, clasificados por categorías al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

	31.12.2017	31.12.2016
<u>Activos financieros</u>		
Valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:		
* Cartera de negociación	128.997,54	344.971,33
Valorados a valor razonable con cambios en patrimonio neto:		
* Activos financieros disponibles para la venta	59.735.068,48	62.257.047,68
Valorados a coste amortizado:		
* Inversiones crediticias:		
- Crédito a intermediarios financieros	94.653.840,49	134.837.033,64
- Crédito a particulares	4.132.862,92	3.333.631,44
* Cartera de inversión a vencimiento	-	-
* Resto de activos (Nota 8)	6.405.201,06	4.770.284,09
	165.055.970,49	205.542.968,18
<u>Pasivos financieros</u>		
Valorados a coste amortizado:		
* Deudas con intermediarios financieros	27.635.288,41	55.727.261,98
* Deudas con particulares	75.882.476,72	88.810.574,59
* Resto de pasivos (Nota 8)	9.514.425,68	9.751.216,14
	113.032.190,81	154.289.052,71

Durante los ejercicios 2017 y 2016 no se han producido cambios en la clasificación de los activos y pasivos financieros.



ON1625645

CLASE 8.ª

Código 0101

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2017
(expresada en Euros)

Las clasificaciones por vencimiento de los activos y pasivos financieros del Grupo, al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, se muestran en el siguiente cuadro:

31 de diciembre de 2017

	Vencimiento en meses						Total
	A la vista	<= 1 mes	entre 1 y 3 meses	entre 3 y 6 meses	entre 6 y 12 meses	Más de 12 meses	
Activos							
Cartera de negociación	122.364,24	-	-	-	-	6.633,30	128.997,54
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	-	-	59.735.068,48	59.735.068,48
Crédito a intermediarios financieros	88.749.843,31	2.124.662,27	3.779.334,91	-	-	-	94.653.840,49
Crédito a particulares y otros activos financieros	2.932.324,27	228.867,34	375.016,63	272.280,15	266.750,95	57.623,58	4.132.862,92
Otros Activos	17.660,61	778.162,62	1.923.533,49	138.602,57	1.484.676,75	2.062.565,02	6.405.201,06
	83.053.365,43	11.900.519,23	6.077.885,03	410.882,72	1.751.427,70	61.861.890,38	165.055.970,49
Pasivos							
Deudas con intermediarios financieros	9.359.029,01	4.040.249,94	296.683,48	3.464.385,09	3.253.778,41	7.221.162,48	27.635.288,41
Deudas con particulares	75.297.168,84	412.346,19	167.488,69	5.473,00	-	-	75.882.476,72
Resto de pasivos financieros	83.902,38	1.412.509,77	3.302.127,59	145.743,49	-	4.570.142,45	9.514.425,68
TOTAL	84.740.100,23	5.865.105,90	3.766.299,76	3.615.601,58	3.253.778,41	11.791.304,93	113.032.190,81

31 de diciembre de 2016

	Vencimiento en meses						Total
	A la vista	<= 1 mes	entre 1 y 3 meses	entre 3 y 6 meses	entre 6 y 12 meses	Más de 12 meses	
Activos							
Cartera de negociación	166.523,47	165.241,59	-	-	6.341,61	6.864,66	344.971,33
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	-	-	62.257.047,68	62.257.047,68
Crédito a intermediarios financieros	87.471.501,93	41.687.358,99	5.678.172,72	-	-	-	134.837.033,64
Crédito a particulares y otros activos financieros	2.409.628,85	38.133,55	454.464,68	30.814,62	148.349,80	252.239,94	3.333.631,44
Otros Activos	773.803,66	366.163,90	1.386.956,13	324.974,18	149.441,19	1.768.945,03	4.770.284,09
	90.821.457,91	42.256.898,03	7.519.593,53	355.788,80	304.132,60	64.285.097,31	205.542.968,18
Pasivos							
Deudas con intermediarios financieros	5.390.393,25	32.528.924,33	667.649,58	3.007.666,08	3.224.156,64	10.908.472,10	55.727.261,98
Deudas con particulares	83.595.977,42	4.914.673,19	256.508,98	43.415,00	-	-	88.810.574,59
Resto de pasivos financieros	-	827.594,71	3.793.450,75	277.145,11	268.059,96	4.584.965,61	9.751.216,14
TOTAL	88.986.370,67	38.271.192,23	4.717.609,31	3.328.226,19	3.492.216,60	15.493.437,71	154.289.052,71



ON1625646

CLASE 8.^a

Ejercicio 2017

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2017
(expresada en Euros)

a) Cartera de negociación

Un resumen de este capítulo del balance al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es como sigue:

	31.12.2017	31.12.2016
Instrumentos de deuda		
Activos Monetarios y Deuda Pública	6.633,30	12.951,96
Valores de Renta Fija Interior	-	-
Intereses devengados no vencidos	-	254,31
Ajuste de valor por deterioro	-	-
	<u>6.633,30</u>	<u>13.206,27</u>
Instrumentos de capital		
Acciones cartera interior cotizable	40.706,23	65.208,20
Acciones cartera exterior cotizable	47.625,00	34.500,00
Instituciones de Inversión Colectiva	34.033,01	232.056,86
Ajuste de valor por deterioro	-	-
	<u>122.364,24</u>	<u>331.765,06</u>
Otros activos financieros		
Derivados de negociación	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>128.997,54</u>	<u>344.971,33</u>

Durante el ejercicio 2017, 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 1.333.838,42 euros (1.826.632,73 euros durante el ejercicio 2016) (véase Nota 15-c).

b) Activos financieros disponibles para la venta

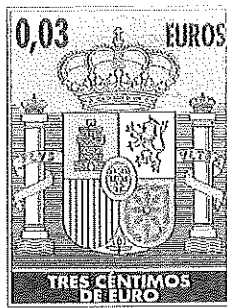
La composición de este capítulo del balance consolidado al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es como sigue:

	31.12.2017	31.12.2016
Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. (BME)	50.391.900,00	52.955.342,12
Lurí 2, S.A.	1.282.875,00	1.472.875,00
Tvikap AB	2.066.000,00	2.066.000,00
Mobiliaria Monesa, S.A.	1.426.472,48	1.426.472,48
Bodegas Peñafiel, S.L.	1.153.468,28	1.153.468,28
El Salto de la Villa, S.A.	190.405,60	190.405,60
Venturcap II, SCR	446.572,00	334.929,00
Cementos Molins, S.A.	44.550,00	33.300,00
Lleidamet	411.819,46	305.822,44
Instituciones de Inversión Colectiva	6.392.067,79	6.262.185,18
Otros	320.864,17	403.906,60
Deterioro	(4.391.926,30)	(4.347.659,02)
	<u>59.735.068,48</u>	<u>62.257.047,68</u>



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



ON1625647

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2017
(expresada en Euros)

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2017 y 2016 han sido los siguientes:

2017	Total
Saldo inicial	62.257.047,68
Adquisiciones	1.313.667,38
Bajas	(1.454.650,48)
Ajustes por valoración	(2.325.237,09)
Deterioros	(55.759,01)
Saldo Final	<u>59.735.068,48</u>

2016	Total
Saldo inicial	65.712.640,44
Adquisiciones	1.720.652,21
Bajas	(1.570.276,97)
Fusión Xaxels con Novafondisa	2.319.138,23
Ajustes por valoración	(5.574.930,56)
Deterioros	(350.175,67)
Saldo Final	<u>62.257.047,68</u>

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

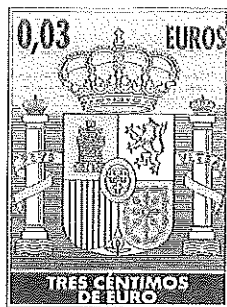
Una parte de los instrumentos de capital se hallan en garantía de determinadas operaciones financieras. El valor de mercado de los instrumentos de capital en garantía a 31 de diciembre de 2017 es de 40.434.614,10 euros (44.231.040,00 euros a 31 de diciembre de 2016).

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

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

El coste registrado de esta adquisición asciende a 4.487.947,12 euros, del cual se encuentra pendiente de pago a 31 de diciembre de 2017 un importe de 4.413.097,12 euros (véase Nota 8), que está sujeto a la resolución final de las contingencias anteriormente mencionadas.

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



ON1625648

CLASE 8.ª

página 16 de 1

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2017
(expresada en Euros)

c) Intermediarios Financieros

Un resumen de los capítulos del balance consolidado al 31 de diciembre de 2016 y 2015 donde se encuentran registrados los saldos activos y pasivos con Intermediarios Financieros es el siguiente:

	31.12.2017	31.12.2016
Inversiones crediticias		
Depósitos a la vista	88.749.843,31	87.475.614,87
Créditos por operaciones por cuenta propia pendientes de liquidar	1.034,32	38.352,74
Adquisición temporal de activos	-	40.127.178,09
Otros créditos	5.902.962,86	7.195.887,94
	94.653.840,49	134.837.033,64
Deudas		
Deudas por operaciones por cuenta propia pendientes de liquidar	1.503,50	-
Cesión temporal de activos	-	31.264.646,05
Salvos transitorios por operaciones con valores	3.483.512,38	5.390.724,20
Créditos	23.874.887,60	18.798.649,59
Otras deudas	275.384,93	273.242,14
	27.635.288,41	55.727.261,98

Al 31 de diciembre de 2017 la partida "Otros créditos" incluye por un importe de 3.308.660,67 euros la garantía exigida por BME Clearing como Entidad de Contrapartida Central a la sociedad del Grupo GVC Gaesco Beka, S.V., S.A.U. para operar en el mercado nacional de renta variable y derivados como miembro compensador.

Al cierre del ejercicio 2017, el saldo del epígrafe "Deudas – Créditos" corresponde a préstamos y pólizas de crédito con entidades financieras mantenidos por sociedades del Grupo, según el siguiente detalle:

Vencimiento	Pólizas de Crédito	Préstamos	Intereses devengados no pagados
2018	12.331.328,48	3.917.105,21	17.600,19
2019	2.229.058,98	1.745.940,71	-
2020	1.100.000,00	499.133,29	-
2021	999.656,42	126.549,66	-
2022 - 2032	-	908.514,66	-
	16.660.043,88	7.197.243,53	17.600,19

Los intereses devengados por los mencionados préstamos y pólizas oscilan entre un Euribor + 1,35% y 2,5%.



ON1625649

CLASE 8.ª

DE LA 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 2017
(expresada en Euros)

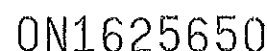
d) Particulares

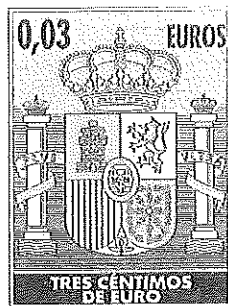
Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la composición de los créditos y deudas con particulares es como sigue:

	31.12.2017	31.12.2016
Inversiones crediticias		
Créditos y anticipos por operaciones de valores	2.666.039,93	2.360.576,36
Otros créditos	1.429.410,88	944.899,18
Activos dudosos	921.427,01	912.774,35
Correcciones de valor por deterioro	(884.014,90)	(884.618,45)
	4.132.862,92	3.333.631,44
Deudas		
Cesión temporal de activos	-	4.822.085,17
Saldos transitorios por operaciones con valores	70.228.744,22	78.319.497,45
Garantías por operaciones con derivados	4.911.777,33	5.127.965,59
Otros	741.955,17	541.026,38
	75.882.476,72	88.810.574,59

Un resumen de los activos financieros morosos clasificados por antigüedad de la deuda al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es como sigue:

31.12.2017			
Antigüedad de la deuda	Valor en libros	Correcciones de valor por deterioro	Valor corregido
Entre 1-6 meses	78.446,73	(65.845,29)	12.601,44
Entre 6-12 meses	6.511,51	(3.255,46)	3.256,05
Entre 12-36 meses	836.468,77	(814.914,15)	21.554,62
	921.427,01	(884.014,90)	37.412,11
31.12.2016			
Antigüedad de la deuda	Valor en libros	Correcciones de valor por deterioro	Valor corregido
Entre 1-6 meses	19.616,71	(4.903,59)	14.713,12
Entre 6-12 meses	26.783,23	(17.626,14)	9.157,09
Entre 12-36 meses	866.374,41	(862.088,72)	4.285,69
	912.774,35	(884.618,45)	28.155,90





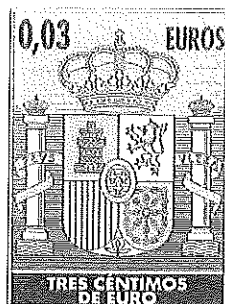
ON1625651

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 2017
(expresada en Euros)

	31.12.2017	
	Valor razonable	Valor en libros
Deudas con Intermediarios financieros	27.635.288,41	27.635.288,41
Deudas con particulares	75.882.476,72	75.882.476,72
Resto de pasivos financieros	9.514.425,68	9.514.425,68
	113.032.190,81	113.032.190,81

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.



ON1625652

CLASE 8.^a

Ejercicio 2017

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2017
(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 2017 y 2016 es el siguiente:

	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Periodificaciones de activo		
Comisiones y gastos pagados no devengados	721.218,61	446.974,24
Comisiones e ingresos devengados	1.190.756,68	902.935,25
	<u>1.911.975,29</u>	<u>1.349.909,49</u>
Otros activos		
Fianzas alquiler	190.523,11	241.789,79
Otras fianzas	135.985,97	9.431,12
Créditos con empresas vinculadas (nota 18)	4.028.071,91	1.707.350,69
A.A.P.P. - Impuesto Sociedades a devolver	36.911,62	1.013.715,76
A.A.P.P. - IVA a devolver	9.622,77	27.766,60
Anticipos y créditos al personal	15.988,31	32.634,93
Otros	76.122,08	387.685,71
	<u>4.493.225,77</u>	<u>3.420.374,60</u>
Total Resto de Activos	<u>6.405.201,06</u>	<u>4.770.284,09</u>

	<u>31.12.2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Periodificaciones de pasivo		
Gastos devengados no vencidos	2.753.151,32	2.571.136,23
Otras periodificaciones	124.989,20	378.290,00
	<u>2.878.140,52</u>	<u>2.949.426,23</u>
Otros		
Administraciones públicas		
- IVA	266.870,45	186.695,65
- Retenciones por IRPF	859.599,19	710.499,49
- Otras retenciones	82.071,92	3.761,56
- Organismos de la Seguridad Social	219.338,95	218.072,90
Saldos con empresas vinculadas (nota 18)	53.325,46	52.408,33
Deudas a proveedores y acreedores de servicios	642.936,60	466.074,62
Deuda adquisición Mobiliaria Monesa (Nota 7 b)	4.413.097,12	4.413.097,12
Otros saldos	99.045,47	751.180,24
	<u>6.636.285,16</u>	<u>6.801.789,91</u>
Total Resto de Pasivos	<u>9.514.425,68</u>	<u>9.751.216,14</u>

Al 31 de diciembre de 2016 en el capítulo "Resto de Pasivos – Otros saldos" se incluía 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 567 y 114 miles de euros, respectivamente. Ambos saldos se han liquidado durante el ejercicio 2017.



ON1625653

CLASE 8.^a

del activo

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2017
(expresada en Euros)

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

El movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 2017 y 2016 ha sido el siguiente:

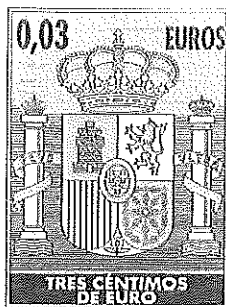
	2017				
	Saldo Inicial	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo Final
Terrenos	56.603,33	-	-	-	56.603,33
Edificios y otras construcciones	666.420,29	-	-	-	666.420,29
Instalaciones Técnicas	2.548.003,88	66.408,61	-	-	2.614.412,49
Mobiliario y enseres	1.532.373,75	43.351,27	(3.525,87)	-	1.572.199,15
Equipos proceso información	2.770.933,33	121.778,56	-	-	2.892.777,05
Otro inmovilizado material	99.349,90	-	-	-	99.349,90
Valor de coste	7.673.684,48	231.538,44	(3.525,87)	-	7.901.762,21
Edificios y otras construcciones	(117.325,86)	(13.025,76)	-	-	(130.351,62)
Instalaciones Técnicas	(1.177.580,51)	(182.638,19)	-	-	(1.360.283,86)
Mobiliario y enseres	(993.907,09)	(121.809,90)	-	-	(1.115.716,99)
Equipos proceso información	(2.306.872,43)	(169.657,66)	3.525,87	-	(2.473.004,22)
Otro inmovilizado material	(82.392,36)	(2.665,44)	-	-	(85.057,80)
Amortización acumulada	(4.678.078,25)	(489.796,95)	3.525,87	-	(5.164.414,49)
Valor Neto	2.995.606,23	(258.258,51)	-	-	2.737.347,72

	2016				
	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	2.410.870,98	111.369,92	-	25.762,98	2.548.003,88
Mobiliario y enseres	1.528.195,58	31.004,28	(1.063,13)	(25.762,98)	1.532.373,75
Equipos proceso información	3.130.301,84	232.561,35	(591.929,86)	-	2.770.933,33
Otro inmovilizado material	81.579,87	17.770,03	-	-	99.349,90
Valor de coste	7.873.971,89	392.705,58	(592.992,99)	-	7.673.684,48
Edificios y otras construcciones	(104.300,10)	(13.025,76)	-	-	(117.325,86)
Instalaciones Técnicas	(982.976,50)	(194.604,01)	-	-	(1.177.580,51)
Mobiliario y enseres	(877.026,94)	(117.925,63)	1.045,48	-	(993.907,09)
Equipos proceso información	(2.729.591,99)	(168.180,96)	590.900,52	-	(2.306.872,43)
Otro inmovilizado material	(81.579,86)	(812,50)	-	-	(82.392,36)
Amortización acumulada	(4.775.475,39)	(494.548,86)	591.946,00	-	(4.678.078,25)
Valor Neto	3.098.496,50	(101.843,28)	(1.046,99)	-	2.995.606,23

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

Los elementos de inmovilizado material totalmente amortizados y en uso al 31 de diciembre de 2017 y 2016 ascienden a 2.940.044,41 euros y 2.480.325,97 euros, respectivamente.

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



ON1625654

CLASE 8.ª

Código de Clasificación

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2017
(expresada en Euros)

b) Inversiones Inmobiliarias

El movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 2017 y 2016 ha sido el siguiente:

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

	2016				
	Saldo Inicial	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo Final
Terrenos y bienes naturales	18.031.427,64	-	-	-	18.031.427,64
Edificios y otras construcciones	5.016.346,07	559.752,32	-	-	5.576.098,39
Valor de coste	23.047.773,71	559.752,32	-	-	23.607.526,03
Edificios y otras construcciones	(1.375.237,45)	(108.795,00)	-	-	(1.484.032,45)
Amortización acumulada	(1.375.237,45)	(108.795,00)	-	-	(1.484.032,45)
Deterioro	(4.404.021,02)	(466.635,09)	-	-	(4.870.656,11)
Valor Neto	17.268.515,24	(15.677,77)	-	-	17.252.837,47

Durante el ejercicio 2016 el Grupo actualizó las tasaciones de los terrenos, lo que supuso el registro de un deterioro por importe de 469 miles de euros en el epígrafe "Pérdidas por deterioro resto de activos – Activos materiales e intangibles" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta. Durante el ejercicio 2017 se ha producido una revalorización de las inversiones inmobiliarias que ha supuesto una reversión del deterioro dotado en ejercicios anteriores por importe de 78 miles de euros.



ON1625655

CLASE 8.ª

Inversiones inmobiliarias

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2017
(expresada en Euros)

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

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

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 2017, existen 2 inversiones inmobiliarias registradas por importe neto total de 965.548,00 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.

En cuanto al uso de dichas inversiones, se distribuye al cierre del ejercicio 2017 de la siguiente manera:

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

Ingresos y gastos relacionados

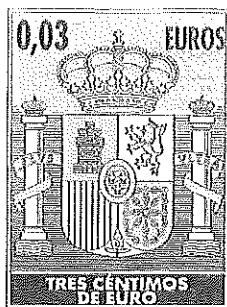
En el ejercicio 2017 los ingresos derivados de rentas provenientes de las inversiones inmobiliarias propiedad del Grupo ascendieron a 463.962,11 euros (476.733,13 euros en 2016).

Al cierre del ejercicio 2017 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

Código 8.01



ON1625656

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2017
(expresada en Euros)

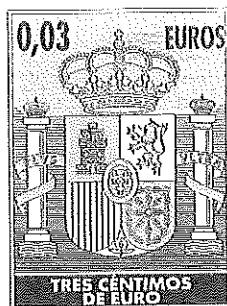
10. ACTIVOS INTANGIBLES

El movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 2017 y 2016 ha sido el siguiente:

	2017			
	Saldo Inicial	Altas	Bajas	Saldo Final
Fondo de comercio consolidación	-	-	-	-
Amortización acciones del Fondo de comercio consolidación	-	-	-	-
Fondo de comercio rama de actividad	35.541.840,42	-	-	35.541.840,42
Propiedad Industrial	-	984,35	-	984,35
Derechos de cartera	663.906,40	-	-	663.906,40
Aplicaciones informáticas	23.464.444,47	1.394.030,50	-	24.858.474,97
Aplicaciones informáticas en curso	20.665,11	-	(20.665,11)	-
Valor de Coste	59.690.856,40	1.395.014,85	(20.665,11)	61.065.206,14
Amortización Fondo de comercio rama de actividad	(35.541.840,42)	-	-	(35.541.840,42)
Propiedad Industrial	-	(180,40)	-	(180,40)
Amortización derechos de cartera	(291.906,40)	(43.000,00)	-	(334.906,40)
Amortización aplicaciones Informáticas	(21.142.127,77)	(958.121,97)	-	(22.100.249,74)
Amortización acumulada	(56.975.874,59)	(1.001.302,37)	-	(57.977.176,96)
Valor Neto	2.714.981,81	393.712,48	(20.665,11)	3.088.029,18
	2016			
	Saldo Inicial	Altas	Bajas	Saldo Final
Fondo de comercio consolidación	8.649.821,00	-	(8.649.821,00)	-
Amortización acciones del Fondo de comercio consolidación	8.649.821,00	-	(8.649.821,00)	-
Fondo de comercio rama de actividad	35.541.840,42	-	-	35.541.840,42
Derechos de cartera	663.906,40	-	-	663.906,40
Aplicaciones informáticas	24.209.448,95	958.045,75	(1.703.050,23)	23.464.444,47
Aplicaciones informáticas en curso	-	20.665,11	-	20.665,11
Valor de Coste	60.415.195,77	978.710,86	(1.703.050,23)	59.690.856,40
Amortización Fondo de comercio rama de actividad	-	(35.541.840,42)	-	(35.541.840,42)
Amortización derechos de cartera	(248.906,40)	(43.000,00)	-	(291.906,40)
Amortización aplicaciones Informáticas	(21.807.714,90)	(1.036.625,99)	1.702.213,12	(21.142.127,77)
Amortización acumulada	(22.056.621,30)	(36.621.466,41)	1.702.213,12	(56.975.874,59)
Valor Neto	38.358.574,47	(35.642.755,55)	(837,11)	2.714.981,81



CLASE 8.ª



ON1625657

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2017
(expresada en Euros)

Los elementos de inmovilizado intangible (aplicaciones informáticas) totalmente amortizados y en uso al 31 de diciembre de 2017 y 2016 ascienden a 19.769.754,70 euros y 18.832.551,64 euros, respectivamente.

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

Durante el ejercicio 2016, la Sociedad del Grupo GVC Gaesco BEKA, S.V., S.A. procedió a amortizar la totalidad del fondo de comercio registrado a 31 de diciembre de 2015 con cargo a reservas (resultados negativos de ejercicios anteriores) del ejercicio 2016. Dicho fondo de comercio correspondía a la adquisición en el ejercicio 2008 de la rama de actividad de mercados organizados de Gaesco Bolsa, S.V., S.A. y del negocio de General de Valores y Cambios, S.V., S.A. por importe de 35.541.840,42 euros, y a la disolución y absorción durante el ejercicio 2015 de la sociedad participada Proyectos Borsaris, S.L.U. por importe de 363.907,13, por un importe neto del efecto fiscal de 26.656.380,32 euros. Dicha amortización anticipada supuso el registro de un activo fiscal diferido por importe de 6.546.486,79 euros al 31 de diciembre de 2017 (6.990.759,80 euros al 31 de diciembre de 2016) (véase Nota 17).

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

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 2017 y 2016, son como sigue:

	Miles de Euros			
	31.12.2017		31.12.2016	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Franco-suizo	32	19	29	18
Corona Noruega	54	54	58	55
Dólar Canadiense	39	-	8	6
Dólar Hong-Kong	1	1	4	-
Dólar USA	1.703	2.763	4.857	4.790
Dólar Australiano	-	-	1	-
Libra Esterlina	184	-	126	34
Yen Japonés	28	28	5	4

El importe neto de las diferencias de cambio reconocidas en las cuentas de resultados de los ejercicios 2017 y 2016 ha supuesto un beneficio de 26.025,56 euros y 127.684,41 euros, respectivamente. Dicho importe recoge, fundamentalmente, los resultados que surgen al convertir las partidas monetarias del balance en moneda extranjera a euros, excepto las derivadas de instrumentos financieros clasificados en la cartera de negociación.



ON1625658

CLASE 8.ª

Ejercicio 2017

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2017
(expresada en Euros)

12. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

El movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 2017 y 2016 ha sido el siguiente:

	Otras provisiones	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2015	803.252,55	803.252,55
Fondos utilizados	(723.635,11)	(723.635,11)
Dotaciones con cargo a resultados	892.426,84	892.426,84
Reversión dotaciones de ejercicios anteriores	(79.617,44)	(79.617,44)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	892.426,84	892.426,84
Fondos utilizados	(289.881,57)	(289.881,57)
Dotaciones con cargo a resultados	120.321,77	120.321,77
Reversión dotaciones de ejercicios anteriores	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	722.867,04	722.867,04

Las dotaciones realizadas durante el ejercicio 2017 corresponden a provisiones de la sociedad GVC Gaesco BEKA, S.V., S.A. para cubrir riesgos de crédito derivados de la actividad de intermediación y gestión por importe de 120 miles de euros.

Finalmente, las aplicaciones de provisiones corresponden a los pagos realizados por la sociedad GVC Gaesco BEKA, S.V., S.A. durante el ejercicio 2017 para hacer frente a reclamaciones de clientes por importe de 149.663,34 miles de euros, a litigios y sanciones por importe de 30.420,23 miles de euros, y al riesgo de crédito derivados de la actividad de intermediación y gestión por importe de 109.798,00 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2015 el epígrafe "Otras provisiones" del pasivo del balance adjunto incluía 713.635,11 euros para hacer frente a indemnizaciones por bajas incentivadas de la sociedad del Grupo, BEKA Finance, S.V., S.A., las cuales fueron utilizadas en su totalidad durante el ejercicio 2016.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2015, la cuenta "Otras provisiones" recogía la provisión por la fianza depositada en los juzgados como garantía de la indemnización a pagar tras una sentencia no firme fallada contra sociedad del Grupo, BEKA Finance, S.V., S.A. por importe de 45.492,80 euros que fue devuelta en su totalidad durante el ejercicio 2016 tras la obtención de la sentencia en firme.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2015, el epígrafe también incluía una provisión por 44.124,64 euros correspondiente a una reclamación realizada por un cliente de la Sociedad sobre la cual se utilizaron 10.000,00 euros y se revertió el resto del importe anteriormente dotado durante el ejercicio 2016, tras haber llegado a un acuerdo con la otra parte.



CLASE 8.ª



ON1625659

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2017
(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. Al 31 de diciembre de 2017, 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 3.179.000,00 euros de los cuales no había ningún importe dispuesto a dicha fecha (3.066.000,00 euros de límite a 31 de diciembre de 2016, ningún importe dispuesto a dicha fecha).
- e. GVC Gaesco Beka, S.V., S.A.U. en su condición de miembro de las Bolsas de Valores de Barcelona, Madrid y Valencia y del Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A., tiene constituida una fianza cuya finalidad es garantizar de forma colectiva con los restantes miembros de dichas Bolsas, el cumplimiento de las obligaciones que contraigan con ocasión de las operaciones del mercado bursátil en que participen o medien. Al 31 de diciembre de 2017 el importe de dicha fianza asciende a 3.808.660,67 euros (1.800.000,00 euros a 31 de diciembre de 2016).

Con la implantación de la reforma del sistema de contratación y liquidación en el mes de abril de 2016, las sociedades miembros están obligadas a depositar garantías diarias para cubrir el riesgo de compensación y liquidación. Al 31 de diciembre de 2017 las mencionadas garantías depositadas por GVC Gaesco BEKA, S.V., S.A. ascienden a 1.778.728,23 euros que se incluyen al igual que las garantías anteriores en el capítulo de "Otras cuentas de orden – Aavales y Garantías" del balance consolidado al 31 de diciembre de 2017.

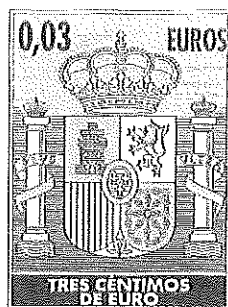
- f. A efectos Informativos, el desglose de otras cuentas de orden al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Órdenes de clientes pendientes de liquidar:		
de Venta	16.114	35.487
de Compra	15.270	35.495
Instrumentos financieros propios y de terceros		
en poder de otras entidades	207.291	191.951
Disponible no condicionado a la vista en entidades de crédito	7.741	20.640
Otros	1.781	1.782
	<u>248.197</u>	<u>285.355</u>

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



CLASE 8.ª



ON1625660

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2017
(expresada en Euros)

14. RECURSOS DE CLIENTES FUERA DE BALANCE

- a) GVC Gaesco BEKA, S.V., S.A.U. es la única sociedad del Grupo que realiza la actividad de gestión discrecional de carteras. El detalle de los patrimonios en carteras gestionadas al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se muestra en el siguiente cuadro:

Tramos (Miles de Euros)	2017		2016	
	Nº Contratos	Patrimonio (Euros)	Nº Contratos	Patrimonio (Euros)
Hasta 60	216	4.232.165,85	341	8.436.553,86
61 - 300	248	33.245.089,83	218	28.141.723,80
301 - 600	60	24.750.937,21	31	11.947.505,18
601 - 1.500	32	28.248.855,77	15	13.255.194,91
1.501 - 6.000	12	28.007.685,43	5	9.163.781,28
Más de 6.000	-	-	-	-
Total carteras gestionadas	568	118.484.734,09	610	70.944.759,03

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

Valores y efectivo propiedad de terceros confiados a sociedades del Grupo

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 GVC Gaesco BEKA, S.V., S.A.U. es la única Sociedad del Grupo que presta servicios de administración y custodia de valores a sus clientes. El valor de mercado al 31 de diciembre de 2017 y 2016 de los valores e instrumentos financieros recibidos de terceros por los citados servicios es como sigue:

	Miles de Euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Valores depositados en la Sociedad por cuenta propia	892	562
Valores depositados en la Sociedad por cuenta de sus clientes	2.815.176	2.482.411
	2.816.068	2.482.973

Asimismo, al 31 de diciembre de 2017 GVC Gaesco BEKA, S.V., S.A.U. mantiene con sus clientes saldos de efectivo para realizar operaciones con valores e instrumentos financieros que figuran en el pasivo del balance como Deudas con intermediarios financieros o con particulares ("Saldos transitorios por operaciones de valores"), según corresponda, así como garantías en efectivo recibidas de los clientes por operaciones realizadas de los mismos por contratación de derivados financieros.

Los saldos en efectivo depositados por los clientes al 31 de diciembre de 2017 y 2016 son los siguientes (en euros):

	31.12.2017	31.12.2016
Saldos transitorios por operaciones de valores		
Deuda con intermediarios financieros	3.483.512,38	5.390.724,20
Deuda con particulares	70.228.744,22	78.319.497,45
Garantías por operaciones en derivados financieros	4.911.777,33	5.127.965,59



ON1625661

CLASE 8.ª

Año 1.º de 1.º de 1.º

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2017
(expresada en Euros)

78.624.033,93	88.838.187,24
---------------	---------------

Por otra parte, la sociedad GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., como Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, gestiona un total de 1.401.441.687,97 euros al 31 de diciembre de 2017 (1.176.968.831,11 euros al 31 de diciembre de 2016), 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
FONDRADAR INTERNACIONAL F.I.
GVC GAESCO FONDO DE FONDOS, F.I.
GVC GAESCO T.F.T., F.I.
FONSGLOBAL RENTA F.I.
FONDGUISSONA BOLSA, F.I.
GVC GAESCO EUROPA F.I.
GVC GAESCO EMERGENTFOND F.I.
GVC GAESCO MULTINACIONAL F.I.
ROBUST RENTA VARIABLE MIXTA INTER FI
IM 93 RENTA F.I.
GVC GAESCO FONDO FONDTEORO 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 1K + RENTA VARIABLE FI
GVC GAESCO 300 PLACES WORLDWIDE FI
1 KESSLER GLOBAL FI
GVC GAESCO SOSTENIBLE ISR, FI.
TRAMONTANA RETORNO ABSOLUTO AUDAZ FI
GVC GAESCO RENTA FIJA FLEXIBLE, FI

Sociedades de Capital Riesgo

VENTURCAP SCP
VENTURCAP SCP II

Instituciones de Inversión Colectiva Extranjeras

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

Sociedades de Inversión

SALAT ORGANIZATION, SICAV
CCR INVEST 2001 SICAV
VOLGA DE VALORES MOBILIARIOS 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
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
HEXASTAR, SICAV
INVERSION COLUMBUS 75 SICAV
MADRIU ALL CAP EQUITY SICAV
RIQUINZ INVERSIONES SICAV
CBH GLOBAL SICAV
HOPLITAS INVERSIONES SICAV
CERLAF INVERSIONES SICAV
CARTERA EUTOPIA SICAV
OSDABAL FINANCES SICAV
INICIO 2000 SIMCAV
NOVAREX ACTIUS MOBILIARIS SICAV
INVERGLOBAL ASISTENCIA AM SICAV
ACE SPORTS STARS SICAV
SCHNELL VOYAGER 3, SICAV SA
GRUPO ASUNCION DE INVERSIONES SICAV
SOLEMEG SICAV
ARVUM, SICAV
ODAG INVERSIONES SICAV
MAGERIT VALOR SICAV
VUIT NORANTANOU SICAV



CLASE 8.ª

[G. 01.01.01.01]



ON1625662

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2017
(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 61.927.301,14 euros al 31 de diciembre de 2017 (56.385.554,04 euros al 31 de diciembre de 2016), en los siguientes fondos de pensiones:

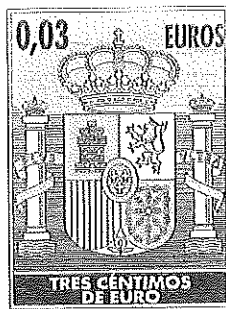
Fondos de Pensiones

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

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

Un resumen de los volúmenes de depósitos de instrumentos financieros y de patrimonios gestionados por el Grupo al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es como sigue:

	Miles de Euros	
	31.12.2017	31.12.2016
Depósitos de instrumentos financieros	2.816.068	2.482.973
Patrimonios gestionados		
- Instituciones de Inversión Colectiva	1.401.442	1.176.969
- Fondos de pensiones	61.927	56.386
- Carteras gestionadas	118.485	70.945
	1.581.854	1.304.300
	4.397.922	3.787.273



ON1625663

CLASE 8.ª

CÓDIGO 8.01

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2017
(expresada en Euros)

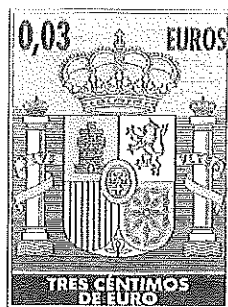
15. COMISIONES, INTERESES Y RENDIMIENTOS DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL Y RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS

a) El detalle de los gastos e ingresos por intereses, dividendos y asimilados correspondientes a los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	2017	2016
Ingresos por intereses		
Intereses, y rendimientos asimilados de los activos financieros		
Adquisición temporal de activos	6.546,82	4.253,56
Depósitos a la vista y a plazo	87.250,88	266.982,29
Resto	14.793,64	439.552,16
	108.591,34	710.788,01
Otros intereses y rendimientos	439,89	598,74
	109.031,23	711.386,75
	2017	2016
Gastos por intereses		
Cesión temporal de activos	16.756,93	14.745,35
Depósitos	62.584,66	41.598,92
Resto	563.834,94	616.884,24
	643.176,53	673.228,51
	2017	2016
Dividendos de acciones y participaciones		
De activos disponibles para la venta	3.420.223,69	3.557.166,95
De cartera de negociación	-	237,79
	3.420.223,69	3.646.297,54

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

Los dividendos percibidos durante el ejercicio 2017 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 3.399 miles de euros (3.557 miles de euros en el ejercicio 2016).



ON1625664

CLASE 8.ª

Código 1

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2017
(expresada en Euros)

b) El detalle de los gastos e ingresos por comisiones correspondiente a los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	2017	2016
Comisiones percibidas		
Tramitación y ejecución de órdenes de clientes	13.030.001,88	13.157.066,41
Aseguramiento y colocación de emisiones	2.682.619,76	1.016.399,51
Comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva	535.309,49	431.782,07
Depósito y anotación de valores	1.716.781,81	1.625.189,43
Gestión de Instituciones de Inversión Colectiva	13.298.861,47	10.796.866,38
<i>Fondos de Inversión</i>	10.497.242,92	8.619.125,61
<i>Sociedades de Inversión de Capital Variable</i>	2.738.503,06	2.124.534,59
<i>Sociedades de Capital Riesgo</i>	63.115,49	53.206,18
Gestión de carteras	921.812,51	607.244,65
Gestión de Fondos de Pensiones	699.563,86	631.796,61
Otras comisiones	1.888.151,28	1.806.862,48
	34.773.102,06	30.073.207,54
	2017	2016
Comisiones y corretajes satisfechos		
Operaciones con valores	439.144,46	576.668,77
Operaciones con instrumentos derivados	461.424,10	479.539,26
Comisiones satisfechas a mercados	336.734,04	405.642,21
Avaes correspondientes a la fianza colectiva al mercado	-	6.763,39
Comisiones cedidas a representantes	8.696.661,35	8.589.568,69
Otras comisiones	1.485.354,10	180.388,19
	11.419.318,05	10.238.570,51



ON1625665

CLASE 8.ª

Sistema de Clasificación

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2017
(expresada en Euros)

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

	2017	2016
Cartera de negociación		
Activos monetarios y deuda pública	61.199,58	86.659,48
Otros valores de renta fija cartera interior	201.467,77	50.002,62
Otros valores de renta fija cartera exterior	1.072.471,19	1.832.009,52
Acciones y participaciones cartera interior	76.749,32	(56.855,40)
Acciones y participaciones cartera exterior	(58.551,75)	(27.403,43)
Derivados de negociación	(21.186,98)	(24.203,51)
Otros	1.689,29	(33.576,55)
	1.333.838,42	1.826.632,73
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		
Activos disponibles para la venta	112.006,57	(3.942,41)
	112.006,57	(3.942,41)
Otros	(8.153,23)	(33.576,55)
	(8.153,23)	(33.576,55)

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

	2017	2016
Pérdidas por deterioro del valor de los activos financieros		
Créditos y otros activos financieros de renta fija (Nota 7)		
- Pérdidas por deterioro de valor	(55.734,44)	(122.616,79)
- Recuperaciones de valor	25.305,00	251.749,42
	(30.429,44)	129.132,63
Otros	(48.412,90)	(351.380,77)
	(78.842,34)	(222.248,14)

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

	2017	2016
Aportaciones al Fondo de Garantía de Inversiones (véase Nota 2 h)	444.125,82	517.914,68
Aportaciones al Fondo de Resolución Nacional (véase Nota 2 h)	27.650,00	16.400,00
Otros gastos	267.221,33	211.159,99
	738.997,15	745.474,67



CLASE 8.^a

STAMP



ON1625666

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2017
(expresada en Euros)

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

	2017	2016
Prestación de servicios administrativos	57.993,28	33.035,85
Ingresos por plataformas y servicios información	169.202,60	176.794,71
Ingresos por alquileres	478.362,11	504.105,65
Otros	100.073,68	110.002,84
	805.631,67	823.939,05

16. GASTOS DE PERSONAL Y OTROS GASTOS GENERALES

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

	2017	2016
Sueldos y salarios	10.783.221,87	11.479.035,79
Indemnizaciones	150.076,58	479.655,87
Cuotas a la Seguridad Social	2.149.649,07	2.211.040,51
Aportaciones a fondos de pensiones	210.316,64	101.931,39
Otros gastos sociales	211.451,53	629.399,00
	13.504.715,69	14.901.062,56

Al 31 de diciembre de 2017 la cuenta "Gastos de personal – Indemnizaciones" recoge las indemnizaciones por despido, de las cuales al cierre del ejercicio estaban pendientes de pago 69.750,70 euros (61.901,44 euros pendientes al 31 de diciembre de 2016) y que se encuentran registrados en el epígrafe "Resto de pasivos" del balance consolidado adjunto.

El número de empleados del Grupo, distribuido por categorías y sexos, al cierre de los ejercicios 2017 y 2016 es como sigue:

	2017			2016		
	Total	Mujeres	Hombres	Total	Mujeres	Hombres
Directivos y titulados superiores	95	29	66	80	18	62
Administrativos, comerciales y similares	105	49	56	119	60	59
	200	78	122	199	78	121

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

Durante los ejercicios 2017 y 2016 la plantilla del Grupo no ha contado con empleados con discapacidad mayor o igual al 33%.



ON1625667

CLASE 8.ª

Ley 1/2013, de 14 de mayo

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2017
(expresada en Euros)

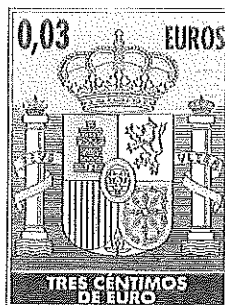
b) El desglose de los gastos generales ha sido el siguiente:

	2017	2016
Alquileres	1.638.534,68	1.618.663,36
Conservación y reparación	440.890,55	387.489,59
Servicios profesionales independientes	1.321.151,06	1.470.003,80
Órganos de gobierno	85.212,35	130.993,54
Gastos de representación y desplazamiento	410.220,46	189.088,25
Sistemas informáticos y comunicaciones	4.588.045,73	4.453.588,69
Publicidad	298.686,65	274.956,34
Suministros	146.673,89	162.237,64
Gastos I+D	39.930,00	39.930,00
Otros gastos generales	1.529.992,08	1.436.679,09
Tributos	293.710,68	261.462,92
	10.793.048,13	10.425.093,22

Al cierre del ejercicio 2017 y 2016 el Grupo tiene contratado con los arrendatarios las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente (en miles de euros):

Arrendamientos Operativos	Valor Nominal Miles de Euros	
	2017	2016
Cuotas mínimas		
Menos de un año	1.241	993
Entre uno y cinco años	4.858	4.316
Más de cinco años	65	447
Total	6.164	5.756

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



ON1625668

CLASE 8.ª

de Hacienda

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2017
(expresada en Euros)

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.

	2017	2016
	Días	
Periodo medio de pago a proveedores	21,73	33,05
Ratio de operaciones pagadas	21,28	33,01
Ratio de operaciones pendientes de pago	25,73	31,62
	Euros	
Total pagos realizados	31.100.414,09	10.341.130,79
Total pagos pendientes	2.294.007,16	1.188.891,39

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 2017 el Grupo presenta su Impuesto de Sociedades de forma consolidada. La sociedad Hacve Assets, S.L. es la cabecera de un grupo consolidable fiscal que incluye las siguientes sociedades:

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

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.



ON1625669

CLASE 8.ª

Código 8.01.01.01.01

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2017
(expresada en Euros)

Conciliación resultado contable y base imponible fiscal

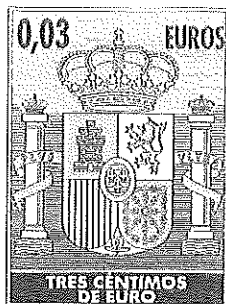
La conciliación entre el resultado contable y la base imponible de Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Resultado consolidado antes de impuestos:	1.820.900,99	(3.106.110,60)
Diferencias de los ajustes por consolidación		
- Ajustes procesos consolidación	12.889,11	11.591,73
- Rdos. sdes valoradas por método de participación	(93.344,72)	95.528,21
Diferencias permanentes de las sociedades individuales	(3.356.738,50)	1.223.583,70
Diferencias temporarias	(2.276.815,43)	(1.646.220,21)
Compensación Bases Imponibles Negativas sociedades individuales	-	-
Base Imponible Consolidada	(3.893.108,55)	(3.421.627,17)
Cuota íntegra de Bases imponibles positivas	-	9.242,26
Cuota íntegra y efectiva	-	9.242,26
Retenciones y pagos a cuenta	(154.827,11)	(36.009,28)
Impuesto de Sociedades a devolver	(154.827,11)	(26.767,02)

Conciliación entre resultado contable y gasto por Impuesto sobre Sociedades

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

	Euros	
	2017	2016
Resultado consolidado antes de impuestos:	1.820.900,99	(3.106.110,60)
Diferencias de los ajustes por consolidación		
- Ajustes procesos consolidación	12.889,11	11.591,73
- Rdos sdes valoradas por método de participación	(93.344,72)	95.528,21
Diferencias permanentes de las sociedades individuales	(3.356.738,50)	1.223.583,70
Compensación Bases Imponibles Negativas sociedades individuales	635.020,77	-
Base contable del impuesto	(981.272,35)	(1.775.406,96)
Cuota al tipo impositivo vigente a cada sociedad	(245.318,09)	(437.439,77)
Ajuste IS ejercicios anteriores	3.993,36	(17.047,85)
Reversión de activos fiscales reconocidos	-	2.185.915,47
Otras deducciones	(13.393,02)	(16.000,00)
Efecto impositivo cambio tipos	-	64.404,66
Ingreso (Gasto) consolidado por IS	(254.717,75)	1.779.832,51



ON1625670

CLASE 8.^a

Impuesto de Sociedades

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2017
(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 2017 y 2016 es como sigue:

Entidad	2017	2016
Hacve Assets, S.L.	(16.581,60)	(3.995,28)
Xanturri, S.L.	95.382,72	(2.121.342,51)
Limassol, S.L.	-	(151.408,88)
Kentel Product, S.L.	67.868,20	(31.965,17)
General de Valores y Cambios, S.A.	6.516,54	65.704,59
GEGA Assets, S.L.	(20.000,24)	77.161,01
Leskov Star, S.L.	-	68.805,62
Carneval 2008, S.L.	-	1.225,45
Beka Finance, S.V., S.A.	198,12	505.475,17
GVC Gaesco Holding, S.L.	420.817,58	329.177,90
GVC Gaesco BEKA, S.V., S.A.U.	244.089,98	(290.457,73)
GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.	(527.267,59)	(226.239,19)
GVC Gaesco Pensiones, S.G.F.P., S.A.U.	(9.371,88)	1.160,39
GVC Gaesco Correduría de Seguros, S.A.U.	(6.934,08)	(3.133,88)
	254.717,75	(1.779.832,51)

Activos y pasivos por impuestos sobre beneficios diferidos

La diferencia entre la carga fiscal imputada al ejercicio 2017 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 2017 es el siguiente:

	Saldo Inicial	Traspasos	Adiciones	Aplicaciones	Saldo Final
Activos por impuestos diferidos:					
Crédito fiscal por B.I. Negativas	5.430.306,93	-	871.251,42	(75.763,33)	6.225.795,02
Amortizaciones aceleradas	22.929,49	-	281,25	(3.324,25)	19.886,49
Amortización del inmovilizado	53.973,89	-	-	(18.864,89)	35.109,01
Amortización Fondo Comercio y otros intangibles	6.995.947,30	-	5.187,50	(444.273,01)	6.556.861,79
Dotación a provisiones	243.106,71	-	-	(109.784,90)	133.321,81
Deducciones pendientes de compensar	1.735.247,33	6.132,03	20.851,60	91,08	1.762.322,04
Otros	15.055,97	(6.132,03)	-	(251,73)	8.672,21
	14.496.567,62	-	897.571,77	(652.171,03)	14.741.968,37
Pasivos por impuestos diferidos:					
Ajustes por valoración de activos	380.614,39	-	69.928,58	(0,40)	450.542,57
Otros	2.284,95	-	-	(1.018,11)	1.266,84
	382.899,34	-	69.928,58	(1.018,51)	451.809,41



CLASE 8.ª

0,03 EUROS



ON1625671

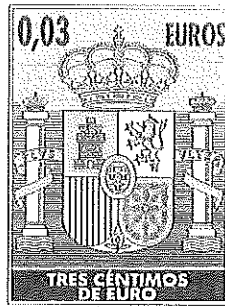
HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2017
(expresada en Euros)

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

Bases imponibles negativas pendientes de compensación

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

Ejercicio de generación	Sociedad	Pendiente de aplicación a principio del periodo	Aplicado en esta liquidación	Pendiente de aplicación en periodos futuros
2000	HACVE	385.690,04	-	385.690,04
2002	XANTURRI	272.970,56	-	272.970,56
2007	KENTEL	25.217,36	-	25.217,36
2008	GVC GAESCO PENSIONES	174.131,20	-	174.131,20
2008	GVC GAESCO HOLDING	45.400,15	-	45.400,15
2009	GVC GAESCO BEKA	4.108.399,82	-	4.108.399,82
2009	GVC GAESCO CORREDURÍA	1.242,63	-	1.242,63
2009	GVC GAESCO HOLDING	132.600,13	-	132.600,13
2010	GVC GAESCO BEKA	2.985.238,78	-	2.985.238,78
2010	GVC GAESCO CORREDURÍA	82.660,86	-	82.660,86
2010	GVC GAESCO HOLDING	331.306,32	-	331.306,32
2011	KENTEL	503.033,30	-	503.033,30
2011	GVC GAESCO BEKA	2.656.613,29	-	2.656.613,29
2011	GVC GAESCO CORREDURÍA	118.747,01	-	118.747,01
2011	GVC GAESCO HOLDING	388.678,59	-	388.678,59
2012	GVC GAESCO BEKA	1.884.506,36	-	1.884.506,36
2012	GVC GAESCO CORREDURÍA	50.707,58	-	50.707,58
2012	GVC GAESCO HOLDING	303.318,07	-	303.318,07
2013	GVC GAESCO BEKA	250.415,36	-	250.415,36
2013	GVC GAESCO CORREDURÍA	5.747,91	-	5.747,91
2013	GVC GAESCO HOLDING	163.883,61	-	163.883,61
2014	KENTEL	346.550,26	-	346.550,26
2014	XANTURRI	59.237,29	-	59.237,29
2014	GEGA	469,05	-	469,05
2014	HACVE	0,81	-	0,81
2015	KENTEL	18.462,09	-	18.462,09
2015	XANTURRI	64.633,73	-	64.633,73
2015	GEGA	903,64	-	903,64
2015	GVC	15.962,42	-	15.962,42
2016	KENTEL	89.483,72	-	89.483,72
2016	XANTURRI	131.482,88	-	131.482,88
2016	GVC GAESCO PENSIONES	1.636,88	-	1.636,88
2016	GVC GAESCO HOLDING	331.291,59	-	331.291,59
2017	KENTEL	3.647,07	-	3.647,07
2017	XANTURRI	207.322,01	-	207.322,01
2017	GVC GAESCO BEKA	1.789.879,59	-	1.789.879,59
2017	GVC GAESCO HOLDING	926.424,70	-	926.424,70
TOTAL		18.857.896,66	-	18.857.896,66



ON1625672

CLASE 8.ª

Impuesto de Sociedades

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2017
(expresada en Euros)

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

Deducciones para evitar la doble imposición:

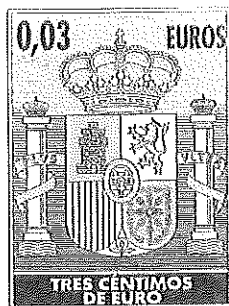
Ejercicio de generación	Sociedad	Pendiente de aplicación a principio del período	Aplicado en esta liquidación	Pendiente de aplicación en periodos futuros
2011	GVC	163.707,77	-	163.707,77
2012	GVC	511.809,99	-	511.809,99
2013	KENTEL	32.064,72	-	32.064,72
2013	XANTURRI	30.497,87	-	30.497,87
2013	GVC	450.742,50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

Deducciones por donaciones:

Ejercicio de generación	Sociedad	Pendiente de aplicación a principio del período	Aplicado en esta liquidación	Pendiente de aplicación en 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
2016	KENTEL	16.000,00	-	16.000,00
2016	GVC GAESCO GESTIÓN	9.275,00	-	9.275,00
2016	GVC GAESCO HOLDING	1.600,00	-	1.600,00
2017	KENTEL	7.000,00	-	7.000,00
2017	GVC GAESCO GESTIÓN	700,00	-	700,00
2017	GVC GAESCO HOLDING	1.600,00	-	1.600,00
TOTAL		115.004,67	-	115.004,67

Deducciones por reinversión de beneficios extraordinarios:

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



ON1625673

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 2017
(expresada en Euros)

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

Ejercicio de generación	Sociedad	Pendiente de aplicación a principio del período	Aplicado en esta liquidación	Pendiente de aplicación en períodos futuros
2015	KENTEL	207,06	-	207,06
2016	KENTEL	517,65	-	517,65
2016	GVC GAESCO GESTIÓN	197,71	-	197,75
2016	GVC GAESCO PENSIONES	91,09	-	91,09
2016	GVC GAESCO CORREDURÍA	3,39	-	3,39
2016	GVC GAESCO HOLDING	6,74	-	6,74
2017	KENTEL	517,65	-	517,65
2017	GVC GAESCO BEKA	2.851,53	-	2.851,53
2017	GVC GAESCO GESTIÓN	197,24	-	197,24
2017	GVC GAESCO HOLDING	91,09	-	91,09
2017	GVC GAESCO PENSIONES	4,28	-	4,28
TOTAL		4.685,43	-	4.685,43

Deducciones por investigación y desarrollo:

Ejercicio de generación	Sociedad	Pendiente de aplicación a principio del período	Aplicado en esta liquidación	Pendiente de aplicación en períodos futuros
2000	GVC GAESCO BEKA	279.705,54	-	279.705,54
2002	GVC GAESCO BEKA	1.615,86	-	1.615,86
2012	GVC GAESCO GESTIÓN	4.134,50	-	4.134,50
2013	GVC GAESCO GESTIÓN	7.367,10	-	7.367,10
2014	GVC GAESCO GESTIÓN	8.449,35	-	8.449,35
2015	GVC GAESCO GESTIÓN	10.840,99	-	10.840,99
2016	GVC GAESCO GESTIÓN	10.831,01	-	10.831,01
2017	GVC GAESCO GESTIÓN	10.136,78	-	10.136,78
TOTAL		333.081,13		333.081,13

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



CLASE 8.ª

Impuesto sobre Sociedades



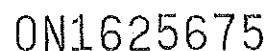
ON1625674

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2017
(expresada en Euros)

Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

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

Al cierre del ejercicio 2017 el Grupo fiscal Hacve Assets tiene abiertos a inspección los ejercicios 2013 y siguientes del impuesto sobre sociedades y los demás impuestos que le son de aplicación. Los administradores de la Sociedad consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales consolidadas adjuntas.





CLASE 8.^a

0,03 EUROS



ON1625676

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2017
(expresada en Euros)

19. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

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

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

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

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

20. INFORMACIÓN RELATIVA AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y ALTA DIRECCIÓN

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

Durante los ejercicios 2017 y 2016, el total de remuneraciones percibidas por el personal de Alta Dirección de la Sociedad Dominante ha sido de 70 y 90 miles de euros, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el Consejo de Administración de la Sociedad estaba formado por 3 mujeres y 4 hombres.

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

Al cierre del ejercicio 2017 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:



ON1625677

CLASE 8.^a

E-08-1710-1

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2017
(expresada en Euros)

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



ON1625678

CLASE 8.ª
de 4.ª y 5.ª

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2017
(expresada en Euros)

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

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



ON1625679

CLASE 8.ª

Impuesto sobre el Valor Añadido

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2017
(expresada en Euros)

21. SERVICIO DE ATENCIÓN AL CLIENTE

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

El Servicio de Atención al Cliente del Grupo GVC Gaesco en el que se integra BEKA Finance, S.V., S.A. ha emitido una memoria de actividades correspondiente al ejercicio 2017 en las cuales se informa que se han producido 21 reclamaciones, de las cuales 19 se corresponden con la sociedad GVC Gaesco BEKA, S.V. y 2 con la sociedad gestora de IIC; de las cuales: 1 no ha sido admitida por el departamento por caducidad de la acción, 3 han sido estimadas por el departamento (2 sociedad de valores y 1 gestora), y el resto han sido desestimadas. De éstas últimas, 4 reclamaciones han sido presentadas ante la C.N.M.V., de las cuales, a fecha del informe anual, todas han sido resueltas favorablemente a los reclamantes según la resolución emitida por dicho organismo supervisor.

22. OTRA INFORMACIÓN – REMUNERACIÓN DE LOS AUDITORES

Durante los ejercicios 2017 y 2016, 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):

2017

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

2016

Descripción	Servicios prestados por el auditor de cuentas y por empresas vinculadas
Servicios de Auditoría	208.508
Otros servicios de Verificación	27.700
Total servicios de Auditoría y Relacionados	236.208
Servicios de Asesoramiento Fiscal	-
Otros Servicios	73.750
Total Servicios Profesionales	309.958



CLASE 8.ª

Depositos



ON1625680

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2017
(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

0,03



ON1625681

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2017
(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.

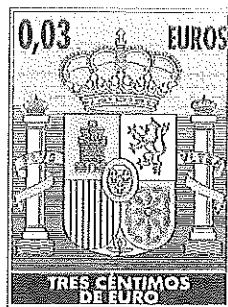
Riesgo de tipo de interés

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 2017 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 2017 se detalla en la Nota 7 de esta memoria.



ON1625682

CLASE 8.ª

SPAIN 10001

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2017
(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.

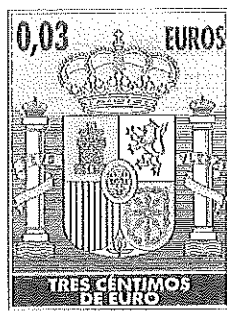
La política y gestión de capital se centra básicamente en conseguir autofinanciación para los proyectos de inversión y crecimiento. La política de distribución de dividendos se ajusta a los objetivos de gestión de capital y, en especial a la política de obtener la autofinanciación antes indicada.

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 2017.

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 25.414 miles de euros, lo que representa un superávit de 12.794 miles de euros respecto a los recursos mínimos exigibles por dicha normativa.

25. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

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



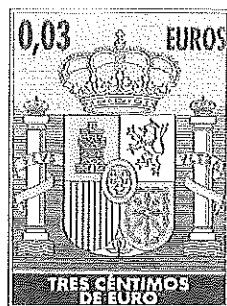
ON1625683

CLASE 8.^a

Anexo I- Información por segmentos

Balance de Situación consolidado a 31.12.2017
Distribución por Segmentos

	ACTIVO			Ajustes	Total
	Intermediación	Gestión Capitales	Otros	Consolidación	
Tesorería	30.976,85	-	1.471,30	-	32.448,15
Cartera de negociación	80.028,06	47.625,00	1.344,48	-	128.997,54
Activos financieros disponibles para la venta	400.358,17	1.789.561,22	57.545.149,09	-	59.735.068,48
Inversiones crediticias	94.686.883,31	3.243.978,44	855.841,66	-	98.786.703,41
Cartera de inversión a vencimiento	-	-	-	-	-
Participaciones	-	-	66.880.153,75	(64.944.221,41)	1.935.932,34
Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	-	-	-	-
Activo material	2.213.840,99	192.786,87	17.552.869,94	-	19.959.497,80
Activo intangible	2.743.976,52	329.471,23	14.581,43	-	3.088.029,18
Activos fiscales	11.515.925,50	119.044,51	3.261.825,47	-	14.896.795,48
Resto de activos	4.202.520,13	629.219,02	4.722.675,93	(3.149.214,02)	6.405.201,06
TOTAL ACTIVO	115.874.509,53	6.351.686,29	150.835.913,05	(68.093.435,43)	204.968.673,44
	PASIVO			Ajustes	Total
	Intermediación	Gestión Capitales	Otros	Consolidación	
Derivados de negociación	-	-	-	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	88.649.070,05	64.337,59	14.804.357,49	-	103.517.765,13
Deudas con intermediarios financieros	13.076.947,80	25.664,04	14.532.676,57	-	27.635.288,41
Deudas con particulares	75.572.122,25	38.673,55	271.680,92	-	75.882.476,72
Otros pasivos financieros	-	-	-	-	-
Provisiones	722.867,04	-	-	-	722.867,04
Pasivos fiscales	1.266,84	-	450.542,57	-	451.809,41
Resto de pasivos	3.901.268,55	2.116.031,77	6.646.339,38	(3.149.214,02)	9.514.425,68
TOTAL PASIVO	93.274.472,48	2.180.369,36	21.901.239,44	(3.149.214,02)	114.206.867,26
FONDOS PROPIOS	22.606.856,00	4.192.187,81	83.313.089,09	(60.130.858,49)	49.981.274,41
Capital Escripturado	11.122.960,17	1.101.772,00	5.926.006,00	(12.224.732,17)	5.926.006,00
Prima de emisión	5.933.730,86	89.676,00	49.209.921,14	(6.023.406,86)	49.209.921,14
Reservas	6.916.546,30	2.349.349,33	400.189,35	(9.265.895,63)	400.189,35
Reservas de sociedades consolidadas	-	-	24.710.330,88	(32.649.066,99)	(7.938.736,11)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante (+/-)	(1.366.381,33)	1.651.390,48	3.066.641,72	(967.756,84)	2.383.894,03
Dividendos y retribuciones (-)	-	(1.000.000,00)	-	1.000.000,00	-
AJUSTES POR VALORACIÓN	(6.818,95)	(20.870,88)	30.972.087,27	5.806,37	30.950.203,81
Activos financieros disponibles para la venta	(6.818,95)	(20.870,88)	30.972.087,27	5.806,37	30.950.203,81
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	22.600.037,05	4.171.316,93	114.285.176,36	(60.125.052,12)	80.931.478,22
Intereses minoritarios	-	-	14.649.497,25	(4.819.169,29)	9.830.327,96
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	115.874.509,53	6.351.686,29	150.835.913,05	(68.093.435,43)	204.968.673,44



ON1625684

CLASE 8.ª

12/11/2017

HACVEASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada a 31.12.2017
Distribución por Segmentos

	Intermediación	Gestión Patrimonios	Otros	Eliminación operaciones entre segmentos	Total
Intereses y rendimientos asimilados	107.534,51	-	1.496,72	-	109.031,23
Intereses y cargas asimiladas (-)	(232.915,46)	-	(410.261,07)	-	(643.176,53)
MARGEN DE INTERESES (+/-)	(125.380,95)	-	(408.764,35)	-	(534.145,30)
Rendimiento de instrumentos de capital	5.493,69	-	3.414.730,00	-	3.420.223,69
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	-	-	93.344,72	-	93.344,72
Comisiones percibidas	27.757.574,09	13.999.703,61	504.238,79	(7.488.414,43)	34.773.102,06
Comisiones pagadas (-)	(10.506.065,24)	(8.225.496,62)	(177.170,62)	7.488.414,43	(11.420.318,05)
Resultado de operaciones financieras (neto) (+/-)	1.295.777,70	114.384,06	27.530,00	-	1.437.691,76
Diferencias de cambio (neto) (+/-)	26.971,14	0,01	(945,59)	-	26.025,56
Otros productos de explotación	236.834,71	-	596.796,96	(28.000,00)	805.631,67
Otras cargas de explotación (-)	(731.962,19)	(6.034,96)	-	-	(737.997,15)
MARGEN BRUTO (+/-)	17.959.242,95	5.882.556,10	4.049.759,91	(28.000,00)	27.863.558,96
Gastos de personal (-)	(9.693.080,25)	(2.537.006,22)	(1.274.629,22)	-	(13.504.715,69)
Gastos generales (-)	(8.411.410,74)	(1.001.407,99)	(1.408.229,40)	28.000,00	(10.793.048,13)
Amortización (-)	(1.290.783,75)	(156.681,94)	(152.428,63)	-	(1.599.894,32)
Deterioro Fondo Comercio (-)	-	-	-	-	-
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	(120.321,77)	-	-	-	(120.321,77)
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) (+/-)	(30.480,15)	-	(48.362,19)	-	(78.842,34)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION (+/-)	(1.586.833,71)	2.187.459,95	1.166.110,47	-	1.766.736,71
Pérdidas por deterioro de otros activos	-	-	78.000,00	-	78.000,00
Canancias/(Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no c	(23.835,72)	-	-	-	(23.835,72)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (+/-)	(1.610.669,43)	2.187.459,95	1.244.110,47	-	1.820.900,99
Impuesto sobre beneficios (+/-)	244.288,10	(536.639,47)	547.069,12	-	254.717,75
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE OPERACIONES CON	(1.366.381,33)	1.650.820,48	1.791.179,59	-	2.075.618,74
Resultado de operaciones interrumpidas (neto) (+/-)	-	-	-	-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (+/-)	(1.366.381,33)	1.650.820,48	1.791.179,59	-	2.075.618,74
Resultado atribuido a la entidad dominante (+/-)	(987.853,15)	1.304.535,46	2.067.211,72	-	2.383.894,03
Resultado atribuido a intereses minoritarios (+/-)	(378.528,18)	346.285,02	(276.032,13)	-	(308.275,29)



CLASE 8.ª



ON1625685

Anexo II

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

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

a) Denominación, naturaleza y ubicación geográfica de la actividad

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

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

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

El Grupo Hacve desarrolla toda su actividad en España.

b) Volumen de negocio

El volumen de negocio del Grupo Hacve, en el ejercicio 2017, ha ascendido a 27.864 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 2017.



CLASE 8.ª



ON1625686

c) Número de empleados a tiempo completo

De los 200 empleados con los que cuenta el Grupo al cierre del ejercicio 2017, 187 lo son a tiempo completo.

d) Resultado bruto antes de impuestos

El resultado bruto antes de impuestos del Grupo Hacve, correspondiente al ejercicio 2017, asciende a 1.821 miles de euros.

e) Impuestos sobre el resultado

El gasto por impuesto sobre el resultado del Grupo Hacve, correspondiente al ejercicio 2017, asciende a 255 miles de euros.

f) Subvenciones o ayudas públicas recibidas

En el ejercicio 2017 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 2017, calculado como el cociente entre su resultado total neto del ejercicio 2017 y el importe total de su activo al 31 de diciembre de 2017, es de 1,01%.



CLASE 8.ª

del 1.º de octubre de 2017



ON1625687

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

Contexto Económico y del Mercado en 2017

Contexto Económico

El año 2017 fue el año de los bancos centrales. Estos actuaron de forma esperada: 1) la Reserva Federal elevó los tipos de interés en +25pbs hasta el rango 1.25-1.5% y manifestó que para 2018e habrá al menos 3 subidas más; 2) por su parte, el BCE, mantuvo los tipos de interés y sorprendió con el aumento de las previsiones de crecimiento para el año 2018 en +0.5pp hasta el 2.3% de la zona Euro (1.8%, anterior). Por su parte las previsiones macro a nivel mundial, no sólo se han cumplido en 2017 sino que fueron revisadas ligeramente al alza (estimábamos en enero un aumento del 3,4% en el PIB global y probablemente será del 3,6%), lo que compara con una continua revisión a la baja de estimaciones que habíamos visto en los años anteriores. Es destacable en este punto, que tampoco China ha supuesto sorpresas negativas, sino que han mantenido su expansión del PIB por encima del 6,5% objetivo.

Comportamiento de los Mercados

Las bolsas mundiales se mostraron fuertes en 2017 a pesar de los diferentes avatares políticos que tuvimos en Europa y EEUU que suponían una amenaza cuando comenzó el año. A cierre del ejercicio, las principales bolsas europeas obtuvieron unas ganancias de alrededor del 10%. Si es cierto que, en el nivel de máximos conseguidos en la primavera, el Ibex llegó a acumular ganancias del 20%. La bolsa americana volvió a destacar, sobre todo por los valores tecnológicos, y los principales índices obtuvieron ganancias que, en moneda local, van desde el 19% del S&P500 al 28% del Nasdaq. Si incluimos la depreciación del 14% del USD frente al EURO, la revalorización de las bolsas americanas, fue más parecida a la europea. En grandes líneas, las principales coordenadas que impulsan los mercados de valores, además de la comentada macro, se comportaron como esperábamos. La primera, los tipos de interés a largo plazo, que son los que más compiten con la inversión en Bolsa, subieron en Alemania muy residualmente (desde el 0,2% de yield al 0,4%) con lo que no se produjo aún en 2017 el descalabro del mercado de deuda que algunos temían. La segunda coordenada que son los resultados empresariales, han seguido el parámetro de la macro. Esto significa que las revisiones de las estimaciones durante el año han sido al alza en muchos mercados (como el americano, cuyas empresas, se han beneficiado de la mencionada depreciación del USD) y al menos estables en muchos otros. Esto contrasta con la tendencia de continua decepción que teníamos en los años 2008-2015. La tercera coordenada o palanca en la que se han apoyado las bolsas para subir, son los flujos de inversión. La baja rentabilidad que ofrecen los activos con menor riesgo, como es la deuda pública y la reducción de la que ofrece la deuda de las empresas, incluso la High Yield, ha empujado a los inversores a buscar otros activos. La inversión en activos inmobiliarios ha canalizado buena parte de esa liquidez, pero también las yields de los arrendamientos ya se han visto recortadas, por lo que la otra opción ha sido la renta variable. Los inversores en riesgo, siguen buscando opciones atractivas novedosas, y por ello los valores medianos han vuelto a despuntar durante 2017.



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



ON1625688

Perspectivas Económicas y del Mercado para el año 2018

La combinación de unos resultados empresariales mejores de lo esperado y sobre todo crecientes, con la bajada que se ha producido en las bolsas europeas en los dos primeros meses del año, hace que los multiplicadores de los principales mercados se sitúen bien por debajo de los años anteriores y de la media de 15 años, lo que quiere decir que las bases para nuevas subidas de bolsas existen. Éste mal comienzo del ejercicio en las bolsas está reflejando la típica volatilidad asociada a la subida de tipos. La historia dice que las bolsas pueden ser alcistas paralelamente a la subida de los tipos. El problema es que como la UEM va retrasada respecto a EEUU, el proceso de cambio de ciclo puede ser largo. Tampoco ayuda la falta de dirección de la mayoría de los líderes políticos. La paradoja es como ante una de las mayores faltas de sincronía política de la historia reciente (Brexit, Trump, Rusia, etc), el crecimiento económico está bastante armonizado. Por ello pensamos que en el corto plazo las bolsas van a seguir volátiles. La dirección día a día va a depender mucho de la sensación que transmitan los bancos centrales y de los datos relacionados con la inflación que tengamos, ya que esas variables determinarán la velocidad de subida de los tipos de interés, que al final es lo que puede permitir o no, que las bolsas recuperen un tono positivo. A cierre de este informe, nuestra valoración para la Ibex-35 se sitúa alrededor los 12.100 puntos, que a los precios actuales, suponen un potencial de revalorización de alrededor del 25%. Sin embargo, el Eurostoxx 50 tiene un potencial del 14%, que vuelve a ser atractivo por las recientes bajadas.

Evolución de los negocios del Grupo Consolidado en el ejercicio 2017

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 21.661 miles de euros en el ejercicio 2016 a 24.686 miles de euros en el ejercicio 2017, lo que significa un incremento del 14%.

Por las líneas de negocio, las dos líneas más significativas por volumen de facturación, ya que cada una de ellas ha representado aproximadamente un 42% de la misma, han tenido en el 2017 un comportamiento dispar, mientras que la actividad de intermediación se ha mantenido a nivel similar que el ejercicio 2016, la de gestión patrimonios ha crecido en casi un 24% por el incremento de los patrimonios gestionados. En el resto de actividades, cabe destacar el aumento de los ingresos por aseguramiento y colocación que han sido de 2.682 miles de euros en 2017 comparado con los 1.016 del ejercicio 2016.

En el ejercicio 2017 los resultados de las entidades valoradas por el método de participación han aportado al beneficio consolidado del Grupo un importe de 93 miles de euros frente al resultado negativo registrado en el ejercicio 2016 de -95 miles de euros, debido principalmente a la mejora en los resultados aportados por la sociedad participada, Venturcap SCR, SA, que han sido de 237 miles de euros en 2017 frente a los 120 miles de euros del ejercicio 2016.

Los gastos de personal (excluyendo indemnizaciones) han pasado de 14.421 miles de euros en 2016 a 13.355 miles de euros en 2017, representando una reducción del 7,4%, como consecuencia de un menor coste medio laboral y de la disminución en retribuciones variables. El resto de gastos generales del ejercicio 2017 se ha incrementado con respecto a 2016 en un 3,5%.

En julio 2016 la sociedad participada GVC Gaesco Beka, SV, SA adquirió todo el negocio de intermediación que realizaba la sociedad participada BEKA Finance, SV, SA. De forma que actualmente toda la actividad de intermediación se realiza a través de GVC Gaesco Beka y se ha estimado que esta integración va a permitir unas sinergias en los costes de estructura de 1.700 miles de euros, de los cuáles una parte importante se ha materializado en el ejercicio 2017, pero han quedado compensadas por costes que se han incurrido para la adaptación a cambios de sistemas liquidación y compensación, así como de carácter normativo (la entrada en vigor de la MIFIDII, etc).

El beneficio de la actividad de explotación antes de considerar las dotaciones a provisiones y el deterioro de activos financieros en 2017 ha sido de 1.967 miles de euros frente a un resultado negativo en 2016 de -1.590 miles de euros.



ON1625689

CLASE 8.ª

Activos financieros

Los principales factores que han afectado a esta variación, tal como se ha explicado anteriormente, han sido el incremento de los ingresos por gestión de patrimonios y también por una reducción de los gastos de estructura, y, por el contrario, se ha producido una disminución significativa de los ingresos financieros por la práctica desaparición de la remuneración de los depósitos en entidades financieras.

El resultado total (el atribuido a la entidad dominante más el atribuido a los intereses minoritarios) después de impuestos ha sido en el ejercicio 2017 de 2.075 miles de euros frente a un resultado negativo en 2016 de -4.885 miles. Los resultados de 2016 estuvieron afectados por hechos no recurrentes como la dotación para provisiones por riesgos y gastos por importe de 813 miles de euros, registro de deterioros en activos financieros e inversiones inmobiliarias por un importe total de 689 miles de euros y especialmente por la reversión de los activos fiscales relacionados con deterioro de participaciones en empresas como consecuencia del cambio legislativo producido en diciembre de 2016 que estableció que dichos deterioros dejaban de ser deducibles fiscalmente. Esta reversión supuso en el ejercicio 2016 un mayor gasto por impuesto sobre sociedades de 2.186 miles de euros.

Variaciones en el perímetro de consolidación

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

- Con fecha 30 de junio de 2017, las sociedades dependientes Limassol, S.L., Leskov Star, S.L y Kentel Product, S.L. (todas ellas pertenecientes al 100% al Grupo Hacve) acordaron la fusión por absorción de Kentel Product como sociedad absorbente y las otras dos sociedades como sociedades absorbidas. Esta operación societaria no ha supuesto ningún impacto en el patrimonio consolidado del Grupo ni en el resultado consolidado del ejercicio 2017.
- El Grupo Hacve ha reducido su participación en la sociedad dependiente Carneval 2008, S.L., pasando de ostentar el 100% del capital social a tener una participación del 26,50%, como consecuencia de la transmisión de participaciones realizada en el mes de julio 2017. Asimismo, a raíz de esta operación, el Grupo Hacve ha reducido su participación indirecta en el Grupo financiero GVC Gaesco, que ha pasado del 81,38% al 79,03%.

Tal como se detalla en la nota 1 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas, la reducción de la participación ha supuesto que la sociedad Carneval 2008, SL pase integrarse en los estados financieros consolidados por el método de participación en lugar del de integración global.

- Durante el ejercicio 2017 se ha constituido la sociedad Welcome Capital Plataforma de Financiación Participativa, con una participación del Grupo del 23,71%.

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 2017.

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

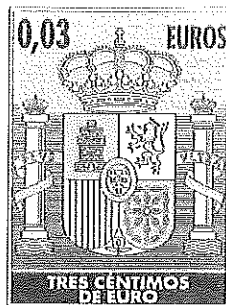
Activos financieros:

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



CLASE 8.ª

Figura de la Clase 8.ª



ON1625690

Pasivos financieros:

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

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

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

Adquisiciones de acciones propias

Durante el ejercicio 2017 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 2017 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 2017 a la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas correspondientes a dicho ejercicio.



CLASE 8.^a

INSTRUMENTO



ON1625691

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 2017 de HACVE ASSETS, S.L. y sociedades dependientes, por el Consejo de Administración de la citada sociedad en su reunión del día 29 de marzo de 2018, los Consejeros han procedido a la firma del presente documento, comprensivo de las mencionadas cuentas anuales e informe de gestión, figurando la firma de cada uno de los Consejeros a continuación de la presente diligencia.

En Barcelona, a 29 de marzo de 2018

D. Joan Hortalà i Arau
Presidente

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

D^a. Carme Hortalà i Vallvé
Secretaria

D^a. Mercè Hortalà i Vallvé
Vicesecretaria

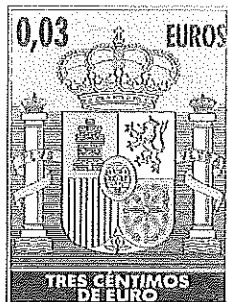
D. Joan Hortalà i Vallvé
Consejero

D. Joaquín Hortalà i Vallvé
Consejero

D. Rafael Hortalà i Vallvé
Consejero - Ausente



CLASE 8.ª



ON1625693

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas

Las Cuentas Anuales consolidadas de HACVE ASSETS, S.L. y sociedades dependientes, correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017, comprensivas del Balance consolidado, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada, los Estados de Cambios en el Patrimonio Neto consolidado, el Estado de Flujos de Efectivo consolidado y la Memoria consolidada, y el Informe de Gestión consolidado del ejercicio 2017, se componen de 90 hojas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con la numeración ON1625601 a ON1625690, ambas inclusive, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración en la hoja de papel timbrado referenciada con la numeración ON1625691.

En Barcelona, a 29 de marzo de 2018

Dña. Carme Hortalà Vallvé
Secretaria del Consejo de Administración