

Hacve Assets, S.L. y sociedades dependientes

Informe de auditoría

Cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2020

Informe de gestión consolidado



Informe de auditoría de cuentas anuales consolidadas emitido por un auditor independiente

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

Opinión

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 2020, 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, 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 2020, 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

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.

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.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
Reconocimiento de los ingresos por comisiones percibidas El reconocimiento de ingresos por comisiones es el epígrafe más relevante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del Grupo. Estas comisiones proceden, principalmente de la tramitación y ejecución de órdenes de clientes, comercialización, gestión y administración de Instituciones de Inversión Colectiva, depósito y anotación de valores, aseguramiento y colocación de emisiones, gestión de carteras y Fondos de Pensiones y prestación de servicios corporativos, entre otras. El método de cálculo aplicado para este tipo de comisiones se basa en las tarifas establecidas en los contratos firmados con los clientes o entidades que se aplican sobre el volumen de operaciones realizadas y patrimonios gestionados. Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Grupo por la significatividad de los ingresos por comisiones percibidas sobre el resultado consolidado del Grupo del ejercicio 2020 y por su complejidad al basarse en cálculos periódicos en función del volumen de operaciones realizadas, patrimonios gestionados y las tarifas aplicables. Ver notas 5.n y 15.b de la memoria de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.	Hemos llevado a cabo el entendimiento y comprobación del proceso de registro contable de las comisiones percibidas por el Grupo, realizando las siguientes pruebas de auditoría: • Lectura de los principales contratos firmados por el Grupo con terceros en relación con las comisiones percibidas. • Obtención de confirmaciones por parte de las entidades depositarias de la totalidad de los activos gestionados por el Grupo y conciliación con sus registros contables. • Realización de recálculos de comisiones de tramitación y ejecución de órdenes de clientes, y gestión y administración de Instituciones de Inversión Colectiva y Fondos de Pensiones a partir de las tarifas establecidas en los contratos firmados sobre las operaciones realizadas y patrimonios gestionados. • Obtención de la confirmación de comisiones por la gestión de carteras a 31 de diciembre de 2020. • Comprobación del adecuado registro contable de las comisiones de gestión y administración percibidas en base al criterio de devengo durante el ejercicio 2020, mediante la conciliación de las comisiones percibidas por el Grupo y las pagadas por las distintas Instituciones de Inversión Colectiva y Fondos de Pensiones. • Comprobación para una muestra de comisiones de su adecuado registro contable en base a las facturas emitidas y de su correspondiente cobro. • Entendimiento del proceso de generación de asientos contables, así como selección y análisis de la razonabilidad para una muestra de los mismos. Como resultado de los procedimientos anteriores no se han identificado diferencias significativas en el importe devengado de las comisiones percibidas que pudieran afectar a la información financiera incluida en las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
Valoración de inversiones inmobiliarias	
El Grupo posee activos inmobiliarios registrados en el epígrafe de balance consolidado denominado "Inversiones inmobiliarias" que se corresponden principalmente con inmuebles destinados a su explotación en régimen de alquiler y a terrenos destinados a su venta. Tal y como se indica en las notas 5.g y 5.h de la memoria consolidada adjunta, el Grupo registra pérdidas por deterioro de valor de sus activos inmobiliarios cuando el valor recuperable estimado en base a tasaciones realizadas por expertos independientes es inferior al valor neto contable de dichos activos. Cabe señalar que los tasadores externos contratados por el Grupo han incluido una advertencia de incertidumbre significativa sobre cuál pueda ser la evolución futura del valor de mercado de los inmuebles valorados debido al impacto que en el sector inmobiliario pueda tener la crisis generada por el Covid-19. En consecuencia, han emitido sus valoraciones considerando medidas adicionales para reflejar razonablemente dicha situación del mercado. Identificamos esta área como relevante debido a la importancia del saldo de las inversiones inmobiliarias detalladas en la nota 9.b de la memoria consolidada adjunta y a que la estimaciones de su valor recuperable se basa en tasaciones realizadas por expertos independientes cuya complejidad se ha incrementado en el contexto actual de Covid-19.	Hemos realizado un entendimiento de los procedimientos establecidos por el Grupo para la estimación del deterioro de las inversiones inmobiliarias, así como la realización de las siguientes pruebas de detalle para la valoración de las inversiones inmobiliarias: • Cuadre del inventario de inversiones inmobiliarias con los registros contables. • Re-ejecución del cálculo de pérdidas por deterioro de valor en base a lo establecido por la normativa en vigor. • Análisis, sobre una muestra de tasaciones determinada de forma selectiva, de la razonabilidad de los procedimientos y metodología de valoración utilizada por los expertos contratados por el Grupo. • Obtención de la confirmación del cumplimiento por parte de los expertos utilizados por el Grupo para la valoración de los activos inmobiliarios (sociedades de tasación) de los siguientes requerimientos: i) competencia y capacidad técnica para realizar el trabajo; ii) objetividad e independencia respecto al Grupo; y iii) cumplimiento de la normativa que resulta de aplicación. Como resultado de los procedimientos anteriores no se han identificado diferencias significativas en la valoración de las inversiones inmobiliarias que pudieran afectar a la información financiera incluida en las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

Otras cuestiones

Las cuentas anuales consolidadas de Hacve Assets, S.L. y sociedades dependientes correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2019 fueron auditadas por otro auditor que expresó sobre dichas cuentas anuales consolidadas el 30 de junio de 2020 una opinión con salvedades por la no comparabilidad entre los datos del ejercicio 2019 y 2018, como consecuencia del registro de la amortización de un fondo de comercio en su totalidad contra reservas en lugar de amortizar solamente la parte proporcional de dicho fondo de comercio con cargo al epígrafe de reservas y el importe restante con cargo a la cuenta de resultados de los ejercicios 2015 y siguientes, siendo el impacto estimado para el ejercicio 2018 de una reducción del resultado por importe de 2.885 miles de euros y su contrapartida el epígrafe de reservas.

Otra información: Informe de gestión consolidado

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2020, 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, así como 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, la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2020 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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.

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:

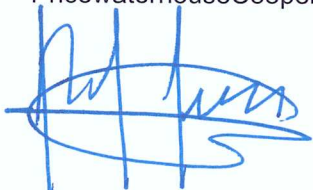
- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra 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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Raúl Luño Biarge (21641)

31 de mayo de 2021

Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya

PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.

2021 Núm. 20/21/00471

IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

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

Hacve Assets, S.L.
y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas e
Informe de Gestión Consolidado
del ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2020



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS DE CAPITAL



002716817

Hacve Assets, S.L. y sociedades dependientes
Balances Consolidados
a 31 de diciembre de 2020 y 2019
(expresados en Euros)

ACTIVO	Nota	31/12/2020	31/12/2019 (*)
Tesorería		31.604,77	24.720,31
Cartera de negociación	7.a	14.493.315,47	492.622,76
Valores representativos de deuda		149.714,05	87.561,23
Instrumentos de capital		14.040.157,53	289.841,61
Derivados de negociación		2.900,00	-
Otros activos financieros		300.543,89	115.219,92
Activos financieros disponibles para la venta	7.b	28.572.835,96	76.470.996,61
Instrumentos de capital		28.572.835,96	76.470.996,61
Inversiones crediticias		100.629.929,75	73.709.217,15
Crédito a intermediarios financieros	7.c	98.181.818,65	71.040.363,60
Crédito a particulares	7.d	2.448.111,10	2.668.853,55
Otros activos financieros		-	-
Cartera de inversión a vencimiento		-	-
Activos no corrientes en venta		-	-
Participaciones	3	2.878.816,89	4.489.646,54
Entidades Asociadas		2.878.816,89	4.489.646,54
Contratos de seguros vinculados a pensiones			
Activo material	9	19.479.527,62	19.863.891,80
De uso propio		2.334.474,87	2.612.954,05
Inversiones inmobiliarias		17.145.052,75	17.250.937,75
Activo intangible	10	2.671.174,18	3.004.403,65
Fondo de comercio		-	-
Otro activo intangible		2.671.174,18	3.004.403,65
Activos fiscales	17	21.077.068,93	12.968.850,60
Corrientes		8.683.632,96	18.523,78
Diferidos		12.393.435,97	12.950.326,82
Resto de activos	7 y 8	11.273.631,24	9.596.804,13
TOTAL ACTIVO		201.107.904,81	200.621.153,55

Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance consolidado al 31 de diciembre de 2020.

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



CLASE 8.ª

ECONOMÍA



002716818

Hacve Assets, S.L. y sociedades dependientes
Balances Consolidados
a 31 de diciembre de 2020 y 2019
(expresados en Euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
	Nota	31/12/2020	31/12/2019 (*)
Cartera de negociación		-	-
Derivados de negociación	7.a	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado		95.226.277,91	91.069.847,65
Deudas con intermediarios financieros	7.c	13.776.959,95	34.349.504,54
Deudas con particulares	7.d	81.449.317,96	56.720.343,11
Otros pasivos financieros		-	-
Provisiones	12	110.000,00	50.000,00
Fondos para pensiones y obligaciones similares		-	-
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		60.000,00	-
Otras provisiones		50.000,00	50.000,00
Pasivos fiscales	17	858.358,26	526.283,24
Corrientes		-	-
Diferidos		858.358,26	526.283,24
Resto de pasivos	7 y 8	9.135.540,58	9.679.892,69
TOTAL PASIVO		105.330.176,75	101.326.023,58
FONDOS PROPIOS	6	86.221.201,50	45.749.959,17
Capital Escriturado		5.926.006,00	5.926.006,00
Prima de emisión		49.209.921,14	49.209.921,14
Reservas		1.154.168,36	7.546.499,63
Reservas de entidades valoradas por el método de la participación (+/-)		(10.521.494,96)	(10.675.630,21)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante (+/-)		40.452.600,96	(6.256.837,39)
Dividendos y retribuciones (-)		-	-
AJUSTES POR VALORACIÓN	6	2.614.945,67	46.300.222,63
Activos financieros disponibles para la venta		2.360.743,82	46.028.459,56
Diferencias de cambio (+/-)		(2.025,68)	15.535,54
Ajustes por valoración en Sociedades por el método de la participación		256.227,53	256.227,53
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE		88.836.147,17	92.050.181,80
INTERESES MINORITARIOS	6.g	6.941.580,89	7.244.948,17
TOTAL PATRIMONIO NETO		95.777.728,06	99.295.129,97
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		201.107.904,81	200.621.153,55
PRO-MEMORIA			
Avaes y Garantías	13	2.555.465,23	2.527.103,86
Derivados Financieros		352.400,00	-
Otras cuentas de riesgo y compromiso	13	-	970.898,00
TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO		2.907.865,23	3.498.001,86
Depósito de títulos	14	2.359.121.219,88	2.349.474.016,81
Patrimonio gestionado	14	1.590.729.771,39	1.610.521.761,98
Otras cuentas de orden	13	25.748.554,87	36.366.434,67
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN		3.975.599.546,14	3.996.362.213,46

Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance consolidado al 31 de diciembre de 2020.

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



CLASE 8.ª

ECONOMÍA



002716819

Hacve Assets, S.L. y sociedades dependientes
Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
de los ejercicios 2020 y 2019
(expresadas en Euros)

	Nota	2020	2019 (*)
Intereses y rendimientos asimilados	15.a	201.750,68	179.395,55
Intereses y cargas asimiladas (-)	15.a	(501.231,94)	(680.840,99)
MARGEN DE INTERESES (+/-)		(299.481,26)	(501.445,44)
Rendimiento de instrumentos de capital	15.a	1.235.136,47	3.000.049,33
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (+/-)	3 y 6.f	(1.598.829,65)	154.135,25
Comisiones percibidas	15.b	27.627.819,44	29.337.729,10
Comisiones pagadas (-)	15.b	(9.579.132,34)	(9.350.195,02)
Resultado de operaciones financieras (neto) (+/-)	15.c	44.037.560,45	(4.376.270,10)
Cartera de negociación (+/-)		1.876.153,13	(4.420.423,12)
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		42.209.159,92	51.555,56
Otros (+/-)		(47.752,60)	(7.402,54)
Diferencias de cambio (neto) (+/-)	11	113.127,37	47.146,32
Otros productos de explotación	15.f	1.059.844,00	892.802,14
Otras cargas de explotación (-)	15.e	(463.397,44)	(584.225,23)
MARGEN BRUTO (+/-)		62.132.647,05	18.619.726,35
Gastos de personal (-)	16.a	(11.340.508,75)	(12.900.381,28)
Gastos generales (-)	16.b	(8.753.991,77)	(10.392.971,55)
Amortización (-)	9-10	(1.683.478,62)	(1.747.996,73)
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	12	(60.000,00)	(34.210,31)
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) (+/-)	15.d	(222.955,02)	(474.920,76)
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		(70.450,85)	(45.183,51)
Inversiones crediticias (+/-)		(152.504,17)	(429.737,25)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION (+/-)		40.071.712,89	(6.930.754,28)
Pérdidas por deterioro resto activos		-	(73.986,56)
Activos materiales e intangibles	9-10	-	-
Fondo de comercio de consolidación		-	-
Resto de Activos		-	(73.986,56)
Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta		153.000,00	174,03
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (+/-)		40.224.712,89	(7.004.566,81)
Impuesto sobre beneficios (+/-)	17	(620.392,21)	(786.835,65)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE OPERACIONES CONTINUADAS (+/-)		39.604.320,68	(7.791.402,46)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto) (+/-)		-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (+/-)		39.604.320,68	(7.791.402,46)
Resultado atribuido a la entidad dominante (+/-)	6.f	40.452.600,96	(6.256.837,39)
Resultado atribuido a intereses minoritarios (+/-)	6.g	(848.280,28)	(1.534.565,07)
Beneficio por acción		6,68	(1,31)
Diluido		6,68	(1,31)

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 2020.

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



CLASE 8.^a
FISCAL



002716820

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 2020 Y 2019

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

	2020	2019 (*)
A) Resultado consolidado del ejercicio	39.604.320,68	(7.791.402,46)
B) OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS	(43.737.540,12)	19.700.296,87
1. Activos financieros disponibles para la venta	(43.447.175,33)	19.859.919,28
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(1.238.015,41)	19.903.692,90
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(42.209.159,92)	(43.773,62)
c) Otras reclasificaciones	-	-
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	(21.763,33)	16.800,81
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(21.763,33)	16.800,81
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	(4.133.219,44)	(176.423,22)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+-B)	(4.133.219,44)	11.908.894,41
a) Atribuidos a la entidad dominante	(3.232.676,00)	13.415.008,79
b) Atribuidos a los intereses minoritarios	(900.543,44)	(1.506.114,38)

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 2020.

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



002716821

CLASE 8.ª

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

TOTAL FONDOS PROPIOS									
	Capital	Prima emisión	Reservas	Reservas en Sociedades Consolidadas	Resultado del Ejercicio	TOTAL FONDOS PROPIOS	Ajustes valoración	Intereses Minoritarios	TOTAL PAT. NETO
Saldo final en 2018 (*)	5.926.006,00	49.209.921,14	449.934,14	(2.723.438,80)	(470.876,73)	52.391.545,75	26.628.376,45	8.745.729,61	87.765.651,81
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado en 2019 (*)	5.926.006,00	49.209.921,14	449.934,14	(2.723.438,80)	(470.876,73)	52.391.545,75	26.628.376,45	8.745.729,61	87.765.651,81
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	(6.256.837,39)	(6.256.837,39)	19.671.846,18	(1.506.114,38)	11.908.894,41
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(38.394,59)	(817.231,33)	470.876,73	(384.749,19)	-	5.332,94	(379.416,25)
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redistribución de pasivos financieros a socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución dividendos/remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	(38.394,59)	(432.482,14)	470.876,73	-	-	-	-
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio	-	-	-	(384.749,19)	-	(384.749,19)	-	5.332,94	(379.416,25)
Saldo final en 2019	5.926.006,00	49.209.921,14	411.539,55	(3.540.670,13)	(6.256.837,39)	45.749.959,17	46.300.222,63	7.244.948,17	99.295.129,97
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado en 2020 (*)	5.926.006,00	49.209.921,14	411.539,55	(3.540.670,13)	(6.256.837,39)	45.749.959,17	46.300.222,63	7.244.948,17	99.295.129,97
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	40.452.600,96	40.452.600,96	(43.685.276,96)	(900.543,44)	(4.133.219,44)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	411.539,55	(3.540.670,13)	6.256.837,39	18.641,37	-	597.176,16	615.817,53
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Redistribución de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución dividendos/remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	(6.410.972,64)	154.135,25	6.256.837,39	-	-	-	-
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final en 2020	5.926.006,00	49.209.921,14	18.641,37	(3.386.534,88)	40.452.600,96	86.221.201,50	2.614.945,67	597.176,16	615.817,53
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	(5.980.791,72)	-	-	-	-	6.941.580,89	95.777.728,06

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 2020.

CLASE 8.^aCLASE 8.^a

002716822

Hacve Assets, S.L. y sociedades dependientes
Estados de Flujos de Efectivo Consolidados
de los ejercicios 2020 y 2019
(expresados en Euros)

(Método indirecto)	2020	2019 (*)
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	31.431.276,79	(34.926.821,16)
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación	40.224.712,89	(7.004.566,81)
Amortización (+)	3.555.827,69	2.125.249,52
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos (+/–)	1.683.478,62	1.747.996,73
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/–)	152.504,17	474.920,76
Deterioro del inmovilizado (+/–)	60.000,00	34.210,31
Resultado sociedades puesta en equivalencia	-	73.986,56
Otras partidas (+/–)	1.598.829,65	-
Resultado Ajustado	61.015,25	(205.864,84)
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/–)	43.780.540,58	(4.879.317,29)
Inversiones crediticias	(24.598.341,99)	4.222.471,82
Cartera de negociación	(13.308.457,79)	8.244.542,11
Otros Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(14.000.692,11)	(835.649,95)
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Otros activos de explotación	4.478.229,79	(1.723.495,74)
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/–)	(1.767.421,28)	(1.462.924,60)
Pasivos financieros a coste amortizado	20.914.187,38	(34.251.451,91)
Cartera negociación	-	(32.389.903,36)
Otros Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Otros pasivos de explotación	(525.710,74)	(1.861.548,55)
Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios	(8.665.109,18)	(18.523,78)
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(963.578,11)	(690.259,17)
Pagos (–)	(963.578,11)	(3.021.264,08)
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Participaciones	-	(1.928.067,65)
Activos materiales	(194.992,80)	(509.719,22)
Activos intangibles	(768.585,31)	(583.477,21)
Entidades Dependientes y Otras unidades de negocio	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión	-	-
Cobros (+)	-	2.331.004,91
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Participaciones	-	2.297.283,03
Activos materiales	-	33.721,88
Activos intangibles	-	-
Entidades Dependientes y Otras unidades de negocio	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	-	-
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	-	-
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(17.283.467,87)	269.252,63
Pagos (–)	(17.283.467,87)	-
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	(17.283.467,87)	-
Cobros (+)	-	269.252,63
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	-	269.252,63
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio (–)	-	-
4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo	-	-
5. AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (1+2+3+4)	13.184.230,81	(35.347.827,70)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	64.548.771,26	99.896.598,96
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	77.733.002,07	64.548.771,26

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 2020.

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



CLASE 8.^a
DISEÑO



002716823

1. ACTIVIDAD E INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL

a) *Entidad dominante*

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

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

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

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

b) *Principios de Consolidación y Perímetro de Consolidación*

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

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

(1) Sociedades Dependientes

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

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

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



CLASE 8.^a



002716824

(2) Sociedades Asociadas

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

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

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

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

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

(4) Variaciones en el perímetro de consolidación

Las variaciones en el perímetro de consolidación del Grupo Hacve producidas durante el ejercicio 2020 son las siguientes:

1. La sociedad Welcome Capital Plataforma de Financiación Participativa, S.A., participada al 100% por el Grupo Hacve a través de la sociedad dependiente GVC Gaesco Holding, S.L, ha dejado de formar parte del grupo consolidado, ya que esta última sociedad ha aportado dicha participación en la suscripción de una ampliación de capital llevado a cabo por entidad Sego Finance, S.L, en la que GVC Gaesco Holding ostenta a 31/12/2020 una participación del 5,08%
2. Asimismo, durante el ejercicio 2020 GVC Gaesco Holding, S.L ha suscrito ampliaciones de capital en su participada Capital Group Florida, L.L.C por importe total de 700.000 USD. Estas operaciones societarias no han supuesto ninguna variación en el % de participación en Capital Group Florida, L.L.C ni el método de integración en el consolidado del Grupo Hacve.

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 2020, indicando la información sobre la actividad principal, porcentaje de participación del Grupo, domicilio y método de integración en las cuentas anuales consolidadas.



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS DE PAGO



002716825

A 31 de diciembre de 2020 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
GEGA Assets, S.L. (1)	Adquisición, tenencia y administración de valores mobiliarios	-	94,76%	Int. Global	Barcelona
GVC Gaesco Holding, S.L. (1)	Adquisición, tenencia y administración de valores mobiliarios	-	80,69%	Int. Global	Barcelona
GVC Gaesco Valores, S.V., S.A.U. (1)	Provisión de Servicios de Inversión	-	80,69%	Int. Global	Madrid
GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. (1)	Gestión de Instituciones de Inversión Colectiva	-	80,69%	Int. Global	Barcelona
GVC Gaesco Pensiones, S.G.F.P., S.A.U. (1)	Gestión de Fondos de Pensiones	-	80,69%	Int. Global	Barcelona
GVC Gaesco Correduría de Seguros, S.A.U. (1)	Correduría de Seguros	-	80,69%	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
Capital Group Florida LLC (3)	Servicios de asesoramiento	-	40,34%	Int. Global	Miami
Ceres Global Advisory Inc. (4)	Servicios de asesoramiento	-	40,34%	Int. Global	Miami
Zamit Capital GVC Gaesco, S.à.r.l (3)	Adquisición, tenencia y administración de valores mobiliarios	-	80,69%	Int. Global	Luxemburgo
Carneval 2008, S.L. (3)	Adquisición, tenencia y administración de valores mobiliarios	-	26,50%	Método de la Participación	Barcelona
Sentiu Product, S.L. (1)	Compraventa y explotación de inmuebles	-	24,18%	Método de la Participación	Barcelona
Venturcap SCR, S.A. (2)	Sociedad de Capital Riesgo	-	26,52%	Método de la Participación	Barcelona

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

(2) Auditada por BDO Auditores, S.L

(3) No auditada

(4) Auditada por Applerouth Farah & Co., P.A

c) Personal

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



CLASE 8.^a
BREVES



002716826

d) **Sucursales**

Entre las Sociedades del Grupo se encuentra GVC Gaesco Valores, S.V., S.A.U., sociedad con sede en Madrid y que dispone de una sucursal en Barcelona, Calle Doctor Ferrán, nº 3-5; en Valencia, Calle Poeta Querol, 3, 1º 1ª; en Girona, Avenida Jaume I, 76, 2º 2ª; en Sevilla, calle Almirante Lobo de Sevilla, edificio 2, locales comerciales 1 y 2 bajos; y en Sabadell, calle Narcia Giral, 67 bajos, y que opera a través de agentes financieros, siendo el número de agentes al 31 de diciembre de 2020 de 135 (142 al 31 de diciembre de 2019).

e) **Coefficiente 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 2020, el Grupo cumplía los requisitos mínimos de recursos propios establecidos por la normativa vigente (véanse Notas 6 y 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 2020, la sociedad de valores del Grupo cumplía 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.

Con fecha 17 de diciembre de 2016 se publicó el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre, por el que se modificaron el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre; el Plan General de Contabilidad de Pequeñas y Medianas Empresas aprobado por el Real Decreto 1515/2007, de 16 de noviembre, las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas aprobadas por el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, y las Normas de Adaptación del Plan General de Contabilidad a las entidades sin fines lucrativos aprobadas por el Real Decreto 1491/2011, de 24 de octubre.



002716827

CLASE 8.ª

INDUSTRIAL

- iii. El 30 de enero de 2021 se ha publicado el Real Decreto 1/2021, de 12 de enero por el que se modifican el Plan General de Contabilidad (PGC), el Plan General de Contabilidad de PYMES (PGC-PYMES), las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas (NFCAC); y las Normas de Adaptación del PGC a las entidades sin fines lucrativos (PCA ESFL). Este Real Decreto es de aplicación para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2021.

Las principales modificaciones que incorpora este Real Decreto aplican a la clasificación y valoración de instrumentos financieros previstos en la NRV 9ª de "Instrumentos financieros" en la que se incorporan conceptos de la NIIF 9 de "Instrumentos financieros" de forma parcial, incluyendo nuevas carteras en cuanto a clasificación de los instrumentos financieros y manteniendo el modelo de pérdida incurrida en la estimación de pérdidas por deterioro de dichos instrumentos financieros. También se incorporan al PGC aspectos recogidos en la NIIF 13 "Valoración del Valor Razonable" y la NIIF 7 "Instrumentos financieros: Información a revelar".

Otro bloque de modificaciones son los aplicados en el reconocimiento de ingresos ordinarios por entrega de bienes o prestación de servicios de la NRV 14ª "Ingresos por ventas y prestación de servicios" en la que se incorporan conceptos de la NIIF 15 relativa a "Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes", en concreto los criterios principales y los requisitos de desglose de la NIIF 15 que se incorporan en el PGC.

Los Administradores del Consejo están evaluando el potencial impacto de la entrada en vigor en 2021 de las modificaciones al PGC sobre los estados financieros de Hacve Assets, S.L. y Sociedades Dependientes sin que se estime efectos significativos respecto a la información presentada en relación con su valoración y desglose.

- iv. Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- v. El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

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 2021 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 2019, fueron aprobadas por la Junta General de Socios de Hacve Assets, S.L. celebrada el 30 de junio de 2020.

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 2020 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)



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



002716828

- 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.

d) Comparación de la información

La información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2019 se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2020 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Grupo del ejercicio 2020.

e) Agrupación de partidas

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

f) Corrección de errores

En la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas no se ha detectado ningún otro error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2019.

g) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2020 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2019.



CLASE 8.^a
FISCAL



002716829

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

En el ejercicio 2020, la sociedad del Grupo GVC Gaesco Valores, S.V., S.A.U., en su condición de sociedad de valores, ha realizado aportaciones al Fondo de Garantía de Inversiones por importe de 338.089,00 euros (360.129,18 euros en el ejercicio 2019) y al Fondo de Resolución Nacional por importe de 7.175,04 euros (7.175,00 euros en el ejercicio 2019). 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.

j) Hechos relevantes del ejercicio

Durante el ejercicio 2020, el evento de mayor repercusión en la situación económica de España y a nivel mundial ha sido la pandemia de enfermedad por Coronavirus causante del síndrome respiratorio agudo grave (SARS-CoV-2), generalmente identificado por las siglas Covid-19.

La enfermedad, identificada por primera vez en diciembre de 2019 en la ciudad de Wuhan (Hubei, República Popular China), fue reconocida como "pandemia global" por la Organización Mundial de la Salud (OMS) con fecha 11 de marzo de 2020, momento que coincidió con su expansión en España y otros países de la Unión Europea, con grave repercusión en los sistemas sanitarios de la mayoría de los países, y causando un gran impacto social y económico.

Ante esta situación, el Grupo activó los planes de contingencia necesarios que han favorecido la continuidad de los negocios. Estas acciones han permitido que la Sociedad pueda continuar sus actividades, sin poner con ello en situación crítica el negocio de la misma y sin que afecte a la capacidad de llevar registros contables adecuados por parte de la Dirección de la Sociedad. En este sentido, la Sociedad no ha tenido ni prevé que se genere imposibilidad de cumplimiento de obligaciones contractuales relevantes y, por tanto, no se prevé ninguna consecuencia significativa derivada de la falta de cumplimiento contractual a causa del Covid-19.

Aunque a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales la posibilidad de recuperación económica y el ritmo de materialización de la misma son inciertos, y dependen, entre otras cuestiones, de las medidas macroeconómicas que se adopten por parte de las autoridades españolas, europeas e internacionales, de la efectividad de las vacunas y de la rapidez de su aplicación a la población, los Administradores de la Sociedad consideran que la aplicación del principio contable de empresa en funcionamiento sigue siendo válida en estas circunstancias.

Por último, resaltar que los Administradores y la Dirección del Grupo están realizando una supervisión constante de la evolución de la situación, con el fin de afrontar con éxito los eventuales impactos, tanto financieros como no financieros, que puedan producirse.



CLASE 8.ª
Impuesto



002716830

3. ENTIDADES DEPENDIENTES Y ASOCIADAS

El detalle de las entidades que forman parte del grupo consolidable se muestra 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 2020 y 2019, son las siguientes:

31.12.2020				
Entidad	% participación	Valor Teórico Contable	Ajustes Consolidación a su Valor Razonable	Valor por el Método de Participación
Sentiu Product, S.L.	24,18%	754.426,04	1.245.802,00	2.000.228,04
Venturcap SCR, S.A.	26,52%	863.052,49	-	863.052,49
Carneval 2008, S.L.	26,50%	632.134,01	(616.597,65)	15.536,36
		2.249.612,54	630.204,35	2.878.816,89

31.12.2019				
Entidad	% participación	Valor Teórico Contable	Ajustes Consolidación a su Valor Razonable	Valor por el Método de Participación
Sentiu Product, S.L.	24,18%	839.824,31	2.749.994,58	3.589.818,89
Venturcap SCR, S.A.	26,52%	871.931,72	-	871.931,72
Carneval 2008, S.L.	26,50%	632.493,58	(616.597,65)	15.895,93
Zamit Capital GVC Gesco, S.à.r.l	100,00%	12.000,00	-	12.000,00
		2.356.249,61	2.133.396,93	4.489.646,54

El movimiento correspondiente a los ejercicios 2020 y 2019 ha sido el siguiente:

2020									
Entidad	Valor método participación a 31.12.2019	Altas	Bajas	Resultado ejercicio 2020	Ajustes por valoración	Dividendos	Reclasificaciones	Ajuste consolidación	Valor método participación a 31.12.2020
Sentiu Product, S.L.	3.589.818,89	-	-	(1.589.590,85)	-	-	-	-	2.000.228,04
Venturcap SCR, S.A.	871.931,72	-	-	(8.879,23)	-	-	-	-	863.052,49
Carneval 2008, S.L.	15.895,93	-	-	(359,57)	-	-	-	-	15.536,36
Zamit Capital GVC Gesco, S.à.r.l.	12.000,00	-	(12.000,00)	-	-	-	-	-	-
	4.489.646,54	-	(12.000,00)	(1.598.829,65)	-	-	-	-	2.878.816,89

2019									
Entidad	Valor método participación a 31.12.2018	Altas	Bajas	Resultado ejercicio 2019	Ajustes por valoración	Dividendos	Reclasificaciones	Ajuste consolidación	Valor método participación a 31.12.2019
Sentiu Product, S.L.	3.583.801,92	-	-	6.016,97	-	-	-	-	3.589.818,89
Venturcap SCR, S.A.	855.484,99	-	-	147.720,73	-	(131.250,00)	-	(24,00)	871.931,72
Carneval 2008, S.L.	15.498,38	-	-	397,55	-	-	-	-	15.895,93
Welcome Capital Plataforma de Financiación Participativa, S.A.	10.336,59	-	(10.336,59)	-	-	-	-	-	-
Zamit Capital GVC Gesco, S.à.r.l.	-	12.000,00	-	-	-	-	-	-	12.000,00
Beka Finance, S.V., S.A.	2.239.995,59	-	(2.239.995,59)	-	-	-	-	-	-
	6.705.117,47	12.000,00	(2.250.332,18)	154.135,25	-	(131.250,00)	-	(24,00)	4.489.646,54

CLASE 8.^a

INSTRUMENTO



002716831

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 2020 y 2019 de las sociedades consolidadas es el siguiente:

Entidad	31.12.2020			
	Activo Total	Patrimonio Neto	Cifra de Negocios	Resultado
Hacve Assets, S.L.	68.202.338,46	55.603.986,06	264.000,00	184.652,66
Xanturri, S.L.U.	61.126.436,79	59.091.769,47	9.883.745,09	8.412.771,45
General de Valores y Cambios, S.A.	76.257.516,09	57.226.988,87	1.251.389,42	44.044.115,22
GEGA Assets, S.L.	24.615.882,93	24.589.405,02	-	(22.179,52)
GVC Gaesco Holding, S.L.	61.882.212,45	49.498.040,26	-	(1.338.178,10)
GVC Gaesco valores, Sociedad de Valores, S.A.U.	104.505.770,96	17.330.983,43	21.037.037,25	(1.211.606,41)
GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.	5.917.644,61	3.944.263,47	12.822.923,60	758.646,51
GVC Gaesco Pensiones, S.G.F.P., S.A.U.	1.183.191,06	1.029.245,83	652.464,87	90.750,79
GVC Gaesco Correduría de Seguros, S.A.U.	172.050,42	109.122,75	426.183,51	10.048,22
Kentel Product, S.L.U	29.399.345,19	26.524.903,00	567.149,77	4.803.661,31
Carneval 2008, S.L.	1.713.451,25	1.712.566,49	-	(1.356,87)
Sentiu Product, S.L.	5.470.730,28	3.104.645,28	169.330,69	(338.888,01)
O.F.I.M, S.A.	1.678.662,55	1.658.374,98	18.000,00	(22.662,76)
Venturcap SCR, S.A.	3.668.095,23	3.637.451,43	-	(33.369,87)
Capital Group Florida, L.L.C(*)	2.940.528,07	2.940.248,07	-	(7.137,75)
Ceres Global Advisory Inc. (*)	930.387,00	800.185,00	148.080,00	(967.541,00)
Zamit Capital GVC Gaesco S.à.r.l	36.795,75	13.345,75	31.548,00	29.901,10

(*) Importes en USD

Entidad	31.12.2019			
	Activo Total	Patrimonio Neto	Cifra de Negocios	Resultado
Hacve Assets, S.L.	59.876.718,51	55.422.636,00	320.150,81	(125.060,67)
Xanturri, S.L.U.	54.855.806,74	50.623.370,39	131.250,00	(3.478.973,12)
General de Valores y Cambios, S.A.	87.245.672,83	71.927.817,70	3.051.718,52	173.476,12
GEGA Assets, S.L.	24.634.973,23	24.611.584,54	-	(22.562,34)
GVC Gaesco Holding, S.L.	61.317.065,64	51.847.609,02	401.716,74	(1.702.581,48)
GVC Gaesco valores, Sociedad de Valores, S.A.U.	92.397.491,29	18.631.734,36	22.260.969,49	(3.436.516,16)
GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.	6.983.688,73	3.345.376,51	13.969.993,00	807.462,92
GVC Gaesco Pensiones, S.G.F.P., S.A.U.	1.106.329,79	938.495,04	685.332,98	(67.474,95)
GVC Gaesco Correduría de Seguros, S.A.U.	184.106,29	99.074,53	434.595,61	(3.476,19)
Kentel Product, S.L.U	25.938.077,74	21.497.428,97	601.831,56	(135.174,38)
Carneval 2008, S.L.	2.050.314,91	2.049.498,91	-	1.500,17
Sentiu Product, S.L.	5.564.917,77	3.473.218,82	87.494,79	(344.970,02)
O.F.I.M, S.A.	1.696.496,72	1.681.037,74	18.000,00	(33.645,52)
Venturcap SCR, S.A.	5.646.623,87	3.287.826,99	-	557.016,00
Welcome Capital Plataforma de Financiación Participativa, S.A.	42.711,58	28.341,68	-	(7.063,70)
Capital Group Florida, L.L.C	1.547.623,32	1.377.413,05	-	4.786,13
Ceres Global Advisory Inc. (*)	455.482,19	391.727,36	-	1.113.178,14
Zamit Capital GVC Gaesco S.à.r.l	26.711,00	11.864,88	-	(135,12)

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.



CLASE 8.ª



002716832

4. HECHOS POSTERIORES

En los primeros meses de 2021 se está registrando un incremento en el número de contagios por Covid-19 tanto en España como en otros países de la Unión Europea.

Las autoridades están reaccionando a este incremento a través de diferentes medidas, que varían en función de cada región dependiendo de la gravedad de la situación en cada uno de los territorios, pero, con carácter general, las medidas incluyen restricciones a la movilidad de los ciudadanos entre municipios, provincias o comunidades autónomas, horarios de apertura limitados para ciertos locales en función de su licencia de actividad, limitaciones de aforo en determinados eventos y localizaciones, etc.

Estas medidas, y la propia extensión del virus en los diferentes países, pueden generar un impacto aún mayor en la situación económica nacional y mundial, y retrasar las expectativas de recuperación. Aunque los efectos de estas circunstancias son inciertos, la Dirección del Grupo está tomando las acciones necesarias para asegurar la continuidad y el desarrollo normal del negocio, y los administradores de la Sociedad consideran que la aplicación del principio contable de empresa en funcionamiento sigue siendo válida.

No existen otros hechos posteriores relevantes a excepción de los descritos anteriormente.

5. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, correspondientes al ejercicio 2020 se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración:

a) *Definiciones y clasificación de los instrumentos financieros*

i. *Definiciones*

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

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

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

ii. *Clasificación de los activos financieros a efectos de valoración*

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

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

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



CLASE 8.^a
FINANCIEROS



002716833

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

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.



CLASE 8.ª

INSTRUMENTOS FINANCIEROS



002716834

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

iv. Clasificación de los pasivos financieros a efectos de valoración

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

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

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

v. Clasificación de los pasivos financieros a efectos de presentación

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

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



CLASE 8.^a
Ocupación



002716835

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.

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.



CLASE 8.^a
INVERSIÓN



002716836

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 2020 el Grupo no ha realizado transferencias de instrumentos financieros que no hayan supuesto la baja de los mismos del balance consolidado.

d) Compensaciones de saldos

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

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



002716837

e) *Deterioro del valor de los activos financieros*

i. *Definición*

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

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

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

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

ii. *Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado*

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

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

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

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

iii. *Instrumentos financieros disponibles para la venta*

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

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



CLASE 8.^a
ECONOMÍA



002716838

iv. Instrumentos de capital valorados al coste

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

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

f) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

g) Activos materiales

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

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

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

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

	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.



CLASE 8.^a
Inmobiliarias



002716839

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material, el Grupo registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en periodos anteriores y ajusta, en consecuencia, los cargos futuros en concepto de amortización.

En ningún caso, la reversión de la pérdida por deterioro de un activo puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquél que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no habían registradas pérdidas por deterioro de activos materiales.

h) Inversiones inmobiliarias

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

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

i) Activos intangibles

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

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

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

Derechos adquiridos

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



CLASE 8.^a
INTELLECTUAL



002716840

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

Otros activos intangibles

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

i) Aplicaciones informáticas

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

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

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

ii) Fondo de comercio

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª

de la industria



002716841

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.

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.



CLASE 8.^a



002716842

j) Contabilización de las operaciones de arrendamiento

Arrendamiento operativo

i. El Grupo actúa como arrendador

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

Asimismo, el coste de adquisición del bien arrendado se presenta en el balance conforme a su naturaleza, incrementado por el importe de los costes del contrato directamente imputables, los cuales se reconocen como gasto en el plazo del contrato, aplicando el mismo criterio utilizado para el reconocimiento de los ingresos del arrendamiento.

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

ii. El Grupo actúa como arrendatario

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

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

Arrendamiento financiero

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.



CLASE 8.^a
IMPORTE



002716843

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

m) Provisiones y contingencias

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.

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.



CLASE 8.ª



002716844

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.

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.



CLASE 8.^a



002716845

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 2020 (véase Nota 16). En opinión de los administradores del Grupo, al 31 de diciembre de 2020, no existen razones que hagan necesaria la contabilización de una provisión por este concepto a dicha fecha.

t) Compromisos por pensiones

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

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

Las sociedades del Grupo financiero GVC Gaesco vienen obligadas a realizar una aportación fija actualizada cada año por el IPC correspondiente (la cantidad establecida para 2020 es de 1.097,95 euros, para 2019 fue de 1.081,72 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 2020 es de 365,98 euros, para 2019 fue de 360,57 euros.

Las aportaciones realizadas por el Grupo financiero GVC Gaesco en el ejercicio 2020 han sido de 22.890,94 euros (22.195,03 euros a 31 de diciembre de 2019) (véase Nota 16).

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

Las sociedades del Grupo financiero GVC Gaesco vienen obligadas a realizar una aportación fija, la cual se determina en función de la antigüedad del empleado, siempre que los beneficios antes de impuestos del Grupo GVC Gaesco superen una cantidad mínima. Al no haber superado dicha cantidad en los ejercicios 2020 y 2019, no se han realizado aportaciones por parte de estas sociedades en dichos ejercicios.

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

GVC Gaesco Valores, 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 el ejercicio 2020 a 31.692,95 (59.169,74 euros a 31 de diciembre de 2019). 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, tiene provisionado una cantidad adicional de 61.820,09 euros (51.255,95 euros a 31 de diciembre de 2019).



CLASE 8.^a
Impuesto sobre Beneficios



002716846

u) *Impuesto sobre Beneficios*

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

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

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.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



002716847

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 introdujo la disposición adicional decimoquinta de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades establece que, 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.

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

En la Nota 7 se facilita el detalle de los vencimientos de las partidas que integran los saldos de los activos y pasivos financieros al cierre del ejercicio 2020.

w) Transacciones en moneda extranjera

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

En la Nota 11 se detalla el contravalor en euros de los activos y pasivos totales en moneda extranjera mantenidos por el Grupo al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

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



CLASE 8.^a

IMPUESTO



002716848

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

x) Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado

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

Estados de ingresos y gastos reconocidos consolidados

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

Por tanto, en estos estados se presentan:

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

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

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

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



CLASE 8.ª



002716849

Estados totales de cambios en el patrimonio neto consolidado

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:

- 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).
- 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.
- Otras variaciones del patrimonio neto: recoge el resto de partidas registradas en el patrimonio neto, como pueden ser distribución de resultados, operaciones con instrumentos de capital propios, pagos con instrumentos de capital, traspasos entre partida del patrimonio neto y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto.

y) Estado de flujos de efectivo consolidado

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

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

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

	31.12.2020	31.12.2019
Tesorería		
Caja	3.661,73	1.810,02
Banco de España	27.943,04	22.910,29
	31.604,77	24.720,31
Créditos a intermediarios financieros		
Depósitos a la vista (Nota 7-c)	77.701.397,30	64.524.050,95
	77.701.397,30	64.524.050,95
	77.733.002,07	64.548.771,26



CLASE 8.^a
IMPUESTO



002716850

z) Resultado por acción

El resultado básico por acción, que en el ejercicio 2020 asciende a un beneficio de 6,68€/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 2020 no se ha realizado ningún tipo de operación que suponga un beneficio por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

6. PATRIMONIO NETO Y PROPUESTA DE RESULTADOS

El detalle y movimiento de las cuentas del patrimonio neto consolidado del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020, ha sido el siguiente:

Fondos Propios:	<u>S. Inicial 2019</u>	<u>Ingresos y gastos reconocidos</u>	<u>Distrib. Rtdo</u>	<u>Variaciones participaciones, traspasos y otros</u>	<u>S. Final 2020</u>
Capital social	5.926.006,00	-	-	-	5.926.006,00
Prima de emisión	49.209.921,14	-	-	-	49.209.921,14
Reserva legal	209.561,02	-	-	-	209.561,02
Reserva voluntaria	273.920,93	-	-	-	273.920,93
Otras reservas	(71.942,40)	-	(125.060,67)	-	(197.003,07)
Reservas en sociedades consolidadas	(3.540.670,13)	-	(6.131.776,72)	18.641,37	(9.563.805,48)
Reservas por integración global	7.134.960,08	-	(6.285.911,97)	18.641,37	867.689,48
Reservas por método de la participación	(10.675.630,21)	-	154.135,25	-	(10.521.494,96)
Resultado del ejercicio	(6.256.837,39)	40.452.600,96	6.256.837,39	-	40.452.600,96
Fondos Propios	45.749.959,17	40.452.600,96	-	18.641,37	86.221.201,50
Ajustes por Valoración:					
Activos financieros disponibles para la venta	46.028.459,56	(43.667.715,74)	-	-	2.360.743,82
Diferencias de cambio	15.535,54	(17.561,22)	-	-	(2.025,68)
Sociedades por el método de participación	256.227,53	-	-	-	256.227,53
Ajustes por Valoración	46.300.222,63	(43.685.276,96)	-	-	2.614.945,67
Patrimonio Neto Atribuido a la Sociedad Dominante	92.050.181,80	(3.232.676,00)	-	18.641,37	88.836.147,17
Intereses minoritarios	7.244.948,17	(900.543,44)	-	597.176,16	6.941.580,89
	99.295.129,97	(4.133.219,44)	-	615.817,53	95.777.728,06



CLASE 8.ª



002716851

Movimiento 2019

Fondos Propios:	<u>S. Inicial 2018</u>	<u>Ingresos y gastos reconocidos</u>	<u>Distrib. Rtdo</u>	<u>Variaciones participaciones, traspasos y otros</u>	<u>S. Final 2019</u>
Capital social	5.926.006,00	-	-	-	5.926.006,00
Prima de emisión	49.209.921,14	-	-	-	49.209.921,14
Reserva legal	209.561,02	-	-	-	209.561,02
Reserva voluntaria	273.920,93	-	-	-	273.920,93
Otras reservas	(33.547,81)	-	(38.394,95)	-	(71.942,40)
Reservas en sociedades consolidadas	(2.723.438,80)	-	(432.482,14)	(384.749,19)	(3.540.670,13)
Reservas por integración global	6.818.081,32	-	(648.127,37)	965.006,13	7.134.960,08
Reservas por método de la participación	(9.541.520,12)	-	215.645,23	(1.349.755,32)	(10.675.630,21)
Resultado del ejercicio	(470.876,73)	(6.256.837,39)	470.876,73	-	(6.256.837,39)
Fondos Propios	52.391.545,75	(6.256.837,39)	-	(384.749,19)	45.749.959,17
Ajustes por Valoración:					
Activos financieros disponibles para la venta	26.373.414,19	19.655.045,37	-	-	46.028.459,56
Diferencias de cambio	(1.265,27)	16.800,81	-	-	15.535,54
Sociedades por el método de participación	256.227,53	-	-	-	256.227,53
Ajustes por Valoración	26.628.376,45	19.671.846,18	-	-	46.300.222,63
Patrimonio Neto Atribuido a la Sociedad Dominante	79.019.922,20	13.145.008,79	-	(384.749,19)	92.050.181,80
Intereses minoritarios	8.745.729,61	(1.506.114,38)	-	5.332,94	7.244.948,17
	88.765.651,81	11.908.894,41	-	(379.416,25)	99.295.129,97



CLASE 8.^a



002716852

La normativa que regula a las empresas de servicios de inversión y a los grupos a los que pertenecen (Véase Nota 1-e) establece unos requerimientos de recursos propios mínimos que 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 2020 y 2019, el Grupo cumplía con los recursos propios mínimos exigibles.

Para la determinación de los recursos propios computables del Grupo al 31 de diciembre de 2020 y 2019 deben considerarse las siguientes partidas del balance adjunto:

	Miles de Euros	
	31/12/2020	31/12/2019
Capital Suscrito	5.926	5.926
Prima de emisión	49.210	49.210
Reservas	(9.370)	(3.130)
Resultado del ejercicio	-	(6.257)
Intereses minoritarios	790	909
Ajustes por Valoración	2.615	46.285
	49.171	92.943
Activos intangibles (-)	(2.671)	(3.004)
Activos fiscales (-)	(8.294)	(10.629)
Otros ajustes (-)	(7.126)	(65.456)
Total recursos propios básicos	31.080	13.854
Requerimientos de recursos propios	13.688	9.777
Superávit / (déficit) de recursos propios	17.392	4.077

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 2020 y de 2019, los recursos propios de la mencionada sociedad excedían del importe requerido por la normativa vigente.



CLASE 8.ª



002716853

a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el capital social de Hacve Assets, S.L. asciende a 5.926.006,00 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.

d) Propuesta de aplicación de resultados

La propuesta de aplicación de resultados de la Sociedad Dominante del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Socios, es la siguiente:

	Euros
Base de aplicación	
Resultado del ejercicio	184.652,66
	184.652,66
Aplicación	
Resultados negativos de ejercicios anteriores	166.187,39
Reserva legal	18.465,27
	184.652,66

e) Composición del accionariado

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 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	%
Dª Mª 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%
	5.926.006,00	



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



002716854

f) Reservas en sociedades consolidadas

El desglose por sociedades de las reservas en sociedades consolidadas y su movimiento en el ejercicio 2020 es el siguiente:

<u>Entidad</u>	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Resultado 2019 (*)</u>	<u>Dividendos</u>	<u>Otros</u>	<u>Saldo Final</u>
Xanturri, S.L.	41.608.951,38	(185.551,47)	9.883.745,09	-	51.307.145,00
General de Valores y Cambios, S.A.	333.917,66	(1.633.465,86)	(15.001.961,10)	27,36	(16.301.481,94)
GECA Assets, S.L.	2.289.975,72	(21.379,76)	-	-	2.268.595,96
GVC Gaesco Holding, S.L.	755.510,99	(1.697.979,28)	-	(24.454,78)	(966.923,07)
GVC Gaesco Valores, SV, S.A.	(28.370.380,98)	(2.772.959,25)	-	-	(31.143.340,23)
GVC Gaesco Gestión, SGIIC, S.A.	(4.231.929,57)	651.549,90	-	-	(3.580.379,67)
GVC Gaesco Pensiones, SGFP, S.A.	259.938,37	(54.446,21)	-	-	205.492,16
GVC Gaesco Correduría de Seguros, S.A.	(144.116,00)	(2.804,97)	-	-	(146.920,97)
Capital Group Florida - Consolidado	(28.273,69)	(402.935,01)	-	(0,01)	(431.208,71)
Kentel Product, S.L.	(5.197.381,67)	(135.174,38)	5.118.216,01	-	(214.340,04)
O.F.I.M., S.A.	(103.883,11)	(25.065,91)	-	-	(128.949,02)
Welcome Capital Plataforma de Financiación Participativa, S.A.	(37.369,03)	(5.699,77)	-	43.068,80	-
<i>Total sociedades por integración global:</i>	<i>7.134.960,08</i>	<i>(6.285.911,97)</i>	<i>-</i>	<i>18.641,37</i>	<i>867.689,48</i>
Sentiu Product, S.L.	(10.736.989,14)	6.016,97	-	-	(10.730.972,17)
Venturcap SCR, S.A.	48.667,75	147.720,73	-	-	196.388,48
Carneval 2008, S.L.	12.691,18	397,55	-	-	13.088,73
<i>Total sociedades por el método de la participación:</i>	<i>(10.675.630,21)</i>	<i>154.135,25</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>(10.521.494,96)</i>
Total	(3.540.670,13)	(6.131.776,72)	-	18.641,37	(9.653.805,48)

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



002716855

CLASE 8.ª

<u>Entidad</u>	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Resultado 2018 (*)</u>	<u>Dividendos</u>	<u>Otros</u>	<u>Saldo Final</u>
Xanturri, S.L.	41.736.523,11	(258.821,73)	131.250,00	-	41.608.951,38
General de Valores y Cambios, S.A.	(2.076.006,36)	535.799,66	-	1.874.124,36	333.917,66
GEGA Assets, S.L.	2.040.625,01	(19.916,18)	-	269.266,89	2.289.975,72
Beka Finance, S.V, S.A.	-	953.561,21	-	(953.561,21)	-
CONYUGH, S.L.	2.142.320,45	(1.137.365,03)	401.716,74	(651.161,17)	755.510,99
GVC Gaesco BEKA, SV, S.A.	(27.273.832,43)	(1.429.004,85)	-	332.456,30	(28.370.380,98)
GVC Gaesco Gestión, SGIIC, S.A.	(4.858.968,68)	1.028.755,85	(401.716,74)	-	(4.231.929,57)
GVC Gaesco Pensiones, SGFP, S.A.	282.223,33	(22.284,95)	-	-	259.938,37
GVC Gaesco Correduría de Seguros, S.A.	(135.928,53)	(8.187,47)	-	-	(144.116,00)
Capital Group Florida - Consolidado	-	(28.273,69)	-	-	(28.273,69)
Kentel Product, S.L.	(4.954.175,08)	(243.206,59)	-	-	(5.197.381,67)
O.F.I.M, S.A.	(84.699,50)	(19.183,61)	-	-	(103.883,11)
Welcome Capital Plataforma de Financiación Participativa, S.A.	-	-	-	(37.369,03)	(37.369,03)
<i>Total sociedades por integración global:</i>	6.818.081,32	(648.127,38)	131.250,00	833.756,14	7.134.960,08
Sentiu Product, S.L.	(10.909.622,92)	172.633,78	-	-	(10.736.989,14)
Beka Finance, S.V, S.A (**)	1.491.678,09	(236.114,93)	-	(1.255.563,16)	-
Venturcap SCR, S.A.	(109.333,60)	289.275,35	(131.250,00)	(24,00)	48.667,75
Carneval 2008, S.L.	13.820,88	(1.129,70)	-	-	12.691,18
Welcome Capital, S.A.	(28.062,57)	(9.019,26)	-	37.081,83	-
<i>Total sociedades por el método de la participación:</i>	(9.541.520,12)	215.645,24	(131.250,00)	(1.218.505,33)	(10.675.630,21)
Total	(2.723.438,80)	(432.482,14)	-	(384.749,19)	(3.540.670,13)

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

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



CLASE 8.ª



002716856

g) **Resultado atribuido a la sociedad dominante**

El desglose por sociedades del resultado atribuido a la sociedad dominante correspondiente a los ejercicios 2020 y 2019 es el siguiente:

Entidad	2020 (*)	2019 (*)
Hacve Assets, S.L.	184.652,66	(125.060,67)
Xanturri, S.L.	(99.973,64)	(185.551,47)
General de Valores y Cambios, S.A.	44.044.115,22	(1.633.465,86)
GECA Assets, S.L.	(21.017,00)	(21.379,76)
GVC Gaesco Holding, S.L.	(1.079.789,29)	(1.697.979,28)
GVC Gaesco Valores, S.V., S.A.U.	(977.657,33)	(2.772.959,25)
GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.	612.159,45	651.549,90
GVC Gaesco Pensiones, S.G.F.P., S.A.U.	73.227,72	(54.446,21)
GVC Gaesco Correduría de Seguros, S.A.U.	8.108,01	(2.804,97)
Capital Group Florida, L.L.C	(344.397,27)	(402.935,01)
Zamit Capital GVC Gaesco S.a.r.l.	(23.938,80)	-
Kentel Product, S.L.	(307.175,36)	(135.174,38)
O.F.I.M, S.A.	(16.883,76)	(25.065,91)
Welcome Capital Plataforma de Financiación Participativa, S.A.	-	(5.699,77)
Total sociedades integración global	41.866.777,95	(6.285.911,97)
Carneval 2008, S.L.	(359,57)	397,55
Sentiu Product, S.L.	(1.589.590,85)	6.016,97
Venturcap SCR, S.A.	(8.879,23)	147.720,73
Total sociedades método participación	(1.598.829,65)	154.135,25
	40.452.600,96	(6.256.837,39)

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

h) **Intereses minoritarios**

El desglose de los intereses minoritarios a 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente:

Entidad	% Part	2020			
		Capital y Reservas	Resultados 2020	Ajustes por Valoración	Total
GECA Assets, S.L.	8,75%	1.956.814,76	(1.162,52)	-	1.955.652,24
GVC Gaesco Holding, S.L. (1)	20,97%	5.432.803,29	(841.338,76)	(28.421,50)	4.563.043,03
O.F.I.M, S.A.	25,50%	428.664,62	(5.779,00)	-	422.885,62
		7.818.282,67	(848.280,28)	(28.421,50)	6.941.580,89



CLASE 8.ª



002716857

2019					
Entidad	% Part	Capital y Reservas	Resultados 2019	Ajustes por Valoración	Total
GEGA Assets, S.L.	8,75%	1.957.997,34	(1.182,58)	-	1.956.814,76
GVC Gaesco Holding, S.L. (1)	20,97%	6.360.429,94	(1.524.802,87)	23.841,72	4.859.468,79
O.F.I.M, S.A.	25,50%	437.244,23	(8.579,61)	-	428.664,62
		8.755.671,51	(1.534.565,06)	23.841,72	7.244.948,17

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

7. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los movimientos producidos en las partidas de inversiones financieras durante el ejercicio 2020 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	76.470.996,61	492.622,76	-	83.306.021,28	160.269.640,65
Movimiento neto del ejercicio	(46.599.130,00)	14.000.692,71	-	28.750.043,88	(3.848.393,41)
Variación valor razonable/deterioro	(1.299.030,65)	-	-	(152.504,17)	(1.451.534,82)
Saldo Final	28.572.835,96	14.493.315,47	-	111.903.560,99	154.969.712,42

La información de los instrumentos financieros en el balance del Grupo, clasificados por categorías al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	31.12.2020	31.12.2019
Activos financieros		
Valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:		
* Cartera de negociación	14.493.315,47	492.622,76
Valorados a valor razonable con cambios en patrimonio neto:		
* Activos financieros disponibles para la venta	28.572.835,96	76.470.996,61
Valorados a coste amortizado:		
* Inversiones crediticias:		
- Crédito a intermediarios financieros	98.181.818,65	71.040.363,60
- Crédito a particulares	2.448.111,10	2.668.853,55
* Cartera de inversión a vencimiento	-	-
* Resto de activos (Nota 8)	11.273.631,24	9.596.804,13
	154.969.712,42	160.269.640,65
Pasivos financieros		
Valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:		
* Derivados de negociación	-	-
Valorados a coste amortizado:		
* Deudas con intermediarios financieros	13.776.959,95	34.349.504,54
* Deudas con particulares	81.449.317,96	56.720.343,11
* Resto de pasivos (Nota 8)	9.135.540,58	9.679.892,69
	104.361.818,49	100.749.740,34

Durante los ejercicios 2020 y 2019 no se han producido cambios en la clasificación de los activos y pasivos financieros.

CLASE 8.^a

002716858

Las clasificaciones por vencimiento de los activos y pasivos financieros del Grupo, al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, se muestran en el siguiente cuadro:

31 de diciembre de 2020

	Vencimiento en meses						
	A la vista	<= 1 mes	entre 1 y 3 meses	entre 3 y 6 meses	entre 6 y 12 meses	Más de 12 meses	Total
Activos							
Cartera de negociación	14.343.601,42	-	-	-	-	149.714,05	14.493.315,47
Activos financieros disponibles para la venta	27.632.175,60	-	-	-	-	940.660,36	28.572.835,96
Crédito a intermediarios financieros	88.082.523,45	5.372.608,84	2.126.686,36	2.600.000,00	-	-	98.181.818,65
Crédito a particulares	1.080.418,66	147.918,84	471.708,68	5.137,51	5.137,51	737.789,90	2.448.111,10
Resto de activos financieros	377,99	186.451,11	1.510.178,38	239.469,84	799.700,70	8.537.453,22	11.273.631,24
Total Activos	131.139.097,12	5.706.978,79	4.108.573,42	2.844.607,35	804.838,21	10.365.617,53	154.969.712,42
Pasivos							
Deudas con intermediarios financieros	264,14	1.473.664,31	2.539.977,87	3.355.590,01	1.808.284,64	4.599.178,99	13.776.959,95
Deudas con particulares	81.163.078,49	208.145,28	54.200,34	23.893,85	-	-	81.449.317,96
Resto de pasivos financieros	-	2.511.281,13	1.221.322,51	685.310,11	4.583.097,12	134.529,71	9.135.540,58
Total Pasivos	81.163.342,63	4.193.090,72	3.815.500,71	4.064.793,97	6.391.381,76	4.733.708,70	104.361.818,49

31 de diciembre de 2019

	Vencimiento en meses						
	A la vista	<= 1 mes	entre 1 y 3 meses	entre 3 y 6 meses	entre 6 y 12 meses	Más de 12 meses	Total
Activos							
Cartera de negociación	289.841,61	-	63.000,00	52.219,92	-	87.561,23	492.622,76
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	65.456.082,00(*)	-	11.014.914,61	76.470.996,61
Crédito a intermediarios financieros	64.524.050,95	6.079.237,04	437.075,61	-	-	-	71.040.363,61
Crédito a particulares	1.691.523,46	117.370,80	481.360,42	-	126.098,87	252.500,00	2.668.853,55
Resto de activos financieros	12.802,91	444.861,69	1.542.245,84	7.737,73	23.829,38	7.565.326,58	9.596.804,13
Total Activos	66.518.218,93	6.641.469,53	2.523.681,87	65.516.039,65	149.928,25	18.920.302,42	160.269.640,65
Pasivos							
Deudas con intermediarios financieros	-	4.656.783,69	651.753,14	5.808.177,46	6.763.211,79	16.469.578,46	34.349.504,54
Deudas con particulares	56.018.921,85	392.109,52	284.109,74	25.202,00	-	-	56.720.343,11
Resto de pasivos financieros	-	2.926.302,65	2.150.063,60	29.007,08	50.000,00	4.524.519,36	9.679.892,69
Total Pasivos	56.018.921,85	7.975.195,86	3.085.926,48	5.862.386,54	6.813.211,79	20.994.097,82	100.749.740,34

(*) La sociedad dependiente, General de Valores y Cambios, S.A., como propietaria de acciones de Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. (en adelante, BME) ha acudido a la OPA voluntaria en 2020 presentada por la sociedad suiza SIX Group AG y que se ha liquidado en fecha 16 de junio de 2020.

CLASE 8.^a

002716859

a) Cartera de negociación

Un resumen de este capítulo del balance al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es como sigue:

Activos financieros:

	31.12.2020	31.12.2019
Instrumentos de deuda		
Activos Monetarios y Deuda Pública	5.239,55	5.054,74
Valores de Renta Fija Interior	144.373,79	82.298,50
Intereses devengados no vencidos	100,71	207,99
Ajuste de valor por deterioro	-	-
	149.714,05	87.561,23
Instrumentos de capital		
Acciones cartera interior cotizable	14.036.352,60	271.122,64
Instituciones de Inversión Colectiva	3.804,93	18.718,97
Ajuste de valor por deterioro	-	-
	14.040.157,53	289.841,61
Derivados de negociación	2.900,00	-
	2.900,00	-
Otros activos financieros	300.543,89	115.219,92
	300.543,89	115.219,92
Total activos financieros	14.493.315,47	492.622,76

Pasivos financieros:

	31.12.2020	31.12.2019
Derivados de negociación	-	-
	-	-
Total pasivos financieros	-	-

Durante el ejercicio 2019 y 2020, la sociedad General de Valores y Cambios, S.A. ha adquirido posiciones de clientes que operaban en mercados de derivados a través de la sociedad GVC Gaesco Valores, S.V., S.A.U.

A 31 de diciembre de 2019, el epígrafe "Cartera de negociación – Derivados de negociación" del activo del balance consolidado no registraba posiciones largas en futuros, y el epígrafe "Derivados de negociación" del pasivo del balance consolidado no registraba posiciones cortas en futuros.

A 31 de diciembre 2020, el epígrafe "Cartera de negociación – Derivados de negociación" del activo del balance consolidado registraba posiciones largas en futuros por importe de 2.900 euros, en cambio, el epígrafe "Derivados de negociación" del pasivo del balance consolidado no registraba posiciones cortas en futuros a dicha fecha.

Durante el ejercicio 2020, 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 un beneficio de 1.876.153,13 euros (una pérdida de 4.420.423,12 euros durante el ejercicio 2019) (véase Nota 15-c).

CLASE 8.^a

002716860

b) Activos financieros disponibles para la venta

La composición de este capítulo del balance consolidado al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es como sigue:

	31.12.2020	31.12.2019
Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. (BME)	-	65.456.082,00
Carteras de Inversión	15.862.930,34	-
Mobiliaria Monesa, S.A.	1.426.472,48	1.426.472,48
Bodegas Peñafiel, S.L.	225.558,50	225.558,50
Zamit Capital S.C.A., SICAV-RAIF	782.995,78	-
Venturcap II, SCR	460.841,00	460.841,00
LLeidanetworks Serveis Telemàtics S.A.	-	429.232,00
Inbestme, A.V, S.A.	501.614,19	262.629,44
Sego Finance, S.L.	425.083,11	-
El Salto de la Villa, S.A.	176.263,61	176.263,61
Cementos Molins, S.A.	41.100,00	45.000,00
Instituciones de Inversión Colectiva	8.637.852,06	7.888.850,67
Otros	32.124,89	100.066,91
	28.572.835,96	76.470.996,61

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2020 y 2019 han sido los siguientes:

	31.12.2020	31.12.2019
Saldo inicial	76.470.996,61	54.881.209,56
Adquisiciones	18.362.892,22	2.398.372,86
Bajas	(64.962.022,22)	(674.892,13)
Ajustes por valoración	(1.238.015,40)	19.911.489,83
Deterioros	(61.015,25)	(45.183,51)
Saldo Final	28.572.835,96	76.470.996,61

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

Una parte de los instrumentos de capital se hallan en garantía de determinadas operaciones financieras. El valor de mercado de los instrumentos de capital en garantía a 31 de diciembre de 2020 es de 13.448.380,13 euros (64.161.011,98 euros a 31 de diciembre de 2019).

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, S.A. 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 2020 un importe de 4.413.097,12 euros (véase Nota 8), que está sujeto a la resolución final de las contingencias anteriormente mencionadas.



CLASE 8.ª



002716861

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

c) Intermediarios Financieros

Un resumen de los capítulos del balance consolidado al 31 de diciembre de 2020 y 2019 donde se encuentran registrados los saldos activos y pasivos con Intermediarios Financieros es el siguiente:

	31.12.2020	31.12.2019
Inversiones crediticias		
Depósitos a la vista	77.701.397,30	64.279.712,93
Adquisición temporal de activos	15.000.575,57	
Créditos por operaciones por cuenta propia pendientes de liquidar	349,35	-
Otros créditos	5.479.496,43	6.760.650,67
	98.181.818,65	71.040.363,60
Deudas		
Deudas por operaciones por cuenta propia pendientes de liquidar	33,81	-
Saldos transitorios por operaciones con valores	1.106.406,68	4.361.011,85
Créditos	12.534.849,95	29.818.317,82
Otras deudas	135.669,51	170.174,87
	13.776.959,95	34.349.504,54

Durante el ejercicio 2020, el tipo de interés medio de los depósitos a la vista se ha situado entre -0,70% y 0,00% (entre -0,50% y 0,10% en el ejercicio 2019).

Al 31 de diciembre de 2020 la partida "Otros créditos" incluye por un importe de 2.399.465,23 euros la garantía exigida por BME Clearing (3.945.151,02 de euros a 31 de diciembre de 2019) como Entidad de Contrapartida Central a la sociedad del Grupo GVC Gaesco Valores, S.V., S.A.U. para operar en el mercado nacional de renta variable y derivados como miembro compensador.

Al 31 de diciembre de 2020 la partida "Adquisición temporal de activos" incluye una operación de deuda pública, por importe de 15.000.575,57 euros con un tipo de interés al -0,53%, comprada con fecha 31 de diciembre de 2020 y vendida con fecha 4 de enero de 2021.

Al cierre del ejercicio 2020, 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
2020	(5.354.503,81)	-	(15.977,05)
2021	-	(4.954.426,19)	-
2022	-	(195.582,02)	-
2023	-	(198.912,12)	-
2025 - 2032	-	(1.815.448,76)	-
	(5.354.503,81)	(7.164.369,09)	(15.977,05)

Los intereses devengados por las pólizas de crédito oscilan entre un Euribor + 1,35% y 1,75% y, en el caso de los préstamos, entre 0,45% y 2,75%.



CLASE 8.^a
RENTAS



002716862

d) Particulares

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la composición de los créditos y deudas con particulares es como sigue:

	31.12.2020	31.12.2019
Inversiones crediticias		
Créditos y anticipos por operaciones de valores	1.080.418,66	1.575.491,56
Otros créditos	1.367.692,44	977.330,09
Activos dudosos	1.063.112,62	1.218.840,18
Correcciones de valor por deterioro	(1.063.112,62)	(1.102.808,28)
	2.448.111,10	2.668.853,55
Deudas		
SalDOS transitorios por operaciones con valores	75.096.984,00	53.044.965,32
Garantías por operaciones con derivados	6.062.020,80	2.826.669,58
Otros	290.313,16	848.708,21
	81.449.317,96	56.720.343,11

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, los clientes mantienen con la Entidad saldos de efectivo para realizar operaciones con valores e instrumentos financieros que figuran registrados en la cuenta "SalDOS transitorios por operaciones de valores" así como garantías en efectivo recibidas de los clientes por la contratación de derivados financieros. Tal como establece la normativa vigente, los "SalDOS transitorios por operaciones de valores" confiados por los clientes están depositados en entidades de crédito e identificados como saldos de clientes.

A 31 de diciembre de 2020 se ha incrementado el importe de "SalDOS transitorios por operaciones con valores" por el incremento de la operativa de la Sociedad en el último trimestre, respecto al ejercicio anterior, 2019.

Las garantías por operaciones en derivados financieros se hallan depositadas en las entidades emisoras y/o intermediadoras de los derivados financieros en la parte exigida por estas entidades y las garantías adicionales exigidas por la Sociedad en la tesorería y efectivos propios de la misma.

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

	31.12.2020	31.12.2019
MEFF - EUREX - Anotados en nombre de clientes (*)	5.077.803,86	462.780,74
Otros Intermediarios financieros - Anotados en cuentas globales	984.216,94	2.363.888,84
	6.062.020,80	2.826.669,58

(*) Se presentan los saldos de garantías exigidas por su valor neto entre las garantías demandadas por MEFF - EUREX (6.634.875,64 euros a 31 de diciembre de 2019) y las que la Sociedad ha solicitado a sus clientes (7.097.656,38 euros a 31 de diciembre de 2019), mientras que en 2020 la cifra indica el total de garantías que la sociedad ha solicitado a sus clientes.



CLASE 8.ª



002716863

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

	2020	2019
Pérdida por deterioro al inicio del ejercicio	1.102.808,28	750.526,73
(+) Corrección valorativa por deterioro (véase Nota 15-d)	152.504,17	428.987,06
(-) Reversión del deterioro (véase Nota 15-d)	-	-
(-) Salidas y reducciones	(192.199,83)	(76.705,51)
Pérdida por deterioro al final del ejercicio	1.063.112,62	1.102.808,28

e) *Valor razonable*

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

	31.12.2020		31.12.2019	
	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros
Instrumentos de capital	42.612.993,49	42.612.993,49	76.760.838,22	76.760.838,22
Valores representativos de deuda	149.714,05	149.714,05	87.561,23	87.561,23
Créditos, derivados y otros	112.207.004,88	112.207.004,88	83.421.241,20	83.421.241,20
	154.969.712,42	154.969.712,42	160.269.640,65	160.269.640,65

	31.12.2020		31.12.2019	
	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros
Deudas con Intermediarios financieros	13.776.959,95	13.776.959,95	34.349.504,54	34.349.504,54
Deudas con particulares	81.449.317,96	81.449.317,96	56.720.343,11	56.720.343,11
Derivados de negociación	-	-	-	-
Resto de pasivos financieros	9.135.540,58	9.135.540,58	9.679.892,69	9.679.892,69
	104.361.818,49	104.361.818,49	100.749.740,34	100.749.740,34

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



CLASE 8.ª



002716864

8. RESTO DE ACTIVOS Y PASIVOS

El detalle de los epígrafes de resto de activos y resto de pasivos al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente:

	<u>31.12.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
Periodificaciones de activo		
Comisiones y gastos pagados no devengados	555.654,42	651.474,52
Comisiones e ingresos devengados	1.211.488,56	828.696,91
	1.767.142,98	1.480.171,43
Otros activos		
Fianzas alquiler	166.583,34	169.006,45
Otras fianzas	63.911,99	74.305,13
Créditos con vinculadas (nota 18)	8.716.474,30	7.503.876,77
A.A.P.P. - Impuesto Sociedades a devolver	3.530,77	271.238,45
A.A.P.P. - IVA a devolver	10.317,45	26.592,46
Anticipos y créditos al personal	42.875,16	41.215,46
Otros	502.795,25	30.397,98
	9.506.488,26	8.116.632,70
Total Resto de Activos	11.273.631,24	9.596.804,13
	<u>31.12.2020</u>	<u>31.12.2019</u>
Periodificaciones de pasivo		
Gastos devengados no vencidos	2.746.586,33	2.023.610,55
Otras periodificaciones	175.107,94	94.485,49
	2.921.694,27	2.118.096,04
Otros		
Administraciones públicas		
- IVA	351.799,89	236.173,45
- Retenciones por IRPF	415.164,98	2.156.075,20
- Otras retenciones	411.569,25	85.607,32
- Organismos de la Seguridad Social	190.854,62	187.947,82
Saldos con empresas vinculadas (nota 18)	9.398,32	1,00
Deudas a proveedores y acreedores de servicios	209.676,71	279.363,19
Deuda adquisición Mobiliaria Monesa (Nota 7 b)	4.413.097,12	4.413.097,12
Otros saldos	212.285,42	203.531,55
	6.213.846,31	7.561.796,65
Total Resto de Pasivos	9.135.540,58	9.679.892,69

En el ejercicio 2020, la sociedad ha llegado a un acuerdo con un tercero para el uso y desarrollo de una nueva plataforma digital de contratación y administración de los instrumentos financieros de la clientela de la Sociedad. La implantación de esta plataforma esta prevista para el ejercicio 2021 y al 31 de diciembre de 2020 se ha realizado una provisión de fondos para estos servicios de un importe de 400.000,00 euros, que esta incluida en la partida de "Otros" en el capítulo de "Resto de Activos".



CLASE 8.ª



002716865

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

El movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 2020 y 2019 ha sido el siguiente:

	2020				
	Saldo Inicial	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo Final
Terrenos	56.603,32	0,00	0,00	-	56.603,32
Edificios y otras y construcciones	666.420,29	0,00	0,00	-	666.420,29
Instalaciones Técnicas	2.963.842,08	46.333,32	0,00	-	3.010.175,40
Mobiliario y enseres	1.071.164,01	21.454,84	0,00	-	1.092.618,85
Equipos proceso información	900.601,37	129.899,50	(6.518,47)	-	1.023.982,40
Otro inmovilizado material	16.681,70	0,00	0,00	-	16.681,70
Valor de coste	5.675.312,77	197.687,66	(6.518,47)	-	5.866.481,96
Edificios y otras construcciones	(156.403,14)	(13.025,76)	0,00	-	(169.428,90)
Instalaciones Técnicas	(1.584.985,46)	(237.121,57)	0,00	-	(1.822.107,03)
Mobiliario y enseres	(723.844,81)	(87.087,62)	0,00	-	(810.932,43)
Equipos proceso información	(599.188,93)	(130.672,58)	2.094,55	-	(727.766,96)
Otro inmovilizado material	2.063,62	(4.961,27)	1.125,88	-	(1.771,77)
Amortización acumulada	(3.062.358,72)	(472.868,80)	3.220,43	-	(3.532.007,09)
Valor Neto	2.612.954,05	(275.181,14)	(3.298,04)	-	2.334.474,87

	2019				
	Saldo Inicial	Altas	Bajas (*)	Traspasos	Saldo Final
Terrenos	56.603,33	-	-	-	56.603,33
Edificios y otras y construcciones	666.420,29	-	-	-	666.420,29
Instalaciones Técnicas	2.655.630,05	328.949,88	(144.188,37)	-	2.840.391,56
Mobiliario y enseres	1.224.052,97	76.914,66	(231.836,51)	-	1.069.131,12
Equipos proceso información	1.749.194,96	64.421,70	(912.528,10)	-	901.088,56
Otro inmovilizado material	99.349,90	42.328,01	-	-	141.677,91
Valor de coste	6.451.251,50	512.614,25	(1.288.552,98)	-	5.675.312,77
Edificios y otras construcciones	(143.377,38)	(13.025,76)	-	-	(156.403,14)
Instalaciones Técnicas	(1.383.469,70)	(202.676,46)	123.652,30	-	(1.462.493,86)
Mobiliario y enseres	(864.315,77)	(98.571,41)	227.834,77	-	(735.052,41)
Equipos proceso información	(1.352.093,22)	(151.695,97)	911.903,42	-	(591.885,77)
Otro inmovilizado material	(85.057,80)	(31.465,74)	-	-	(116.523,54)
Amortización acumulada	(3.828.313,87)	(488.659,99)	1.254.615,14	-	(3.062.358,72)
Valor Neto	2.622.937,63	23.954,26	(33.937,84)	-	2.612.954,05

(*) El saldo corresponde a la baja de inmovilizado material asociado a la venta de la sociedad BEKA Finance, S.V., S.A.

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 2020 y 2019 ascienden a 533.524,20 euros y 619.809,93 euros, respectivamente.

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



CLASE 8.ª



002716866

b) Inversiones Inmobiliarias

El movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 2020 y 2019 ha sido el siguiente:

	2020				
	Saldo Inicial	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo Final
Terrenos y bienes naturales	18.031.511,14	2.910,00	-	-	18.034.421,14
Edificios y otras construcciones	5.456.012,63	-	-	-	5.456.012,63
Valor de coste	23.487.523,77	2.910,00	-	-	23.490.433,77
Edificios y otras construcciones	(1.810.458,45)	(108.795,00)	-	-	(1.919.253,45)
Amortización acumulada	(1.810.458,45)	(108.795,00)	-	-	(1.919.253,45)
Deterioro	(4.426.127,57)	-	-	-	(4.426.127,57)
	(4.426.127,57)	-	-	-	(4.426.127,57)
Valor Neto	17.250.937,75	(105.885,00)	-	-	17.145.052,75

	2019				
	Saldo Inicial	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo Final
Terrenos y bienes naturales	18.031.427,64	-	-	-	18.031.427,64
Edificios y otras construcciones	5.456.055,13	-	-	-	5.456.055,13
Valor de coste	23.487.482,77	-	-	-	23.487.482,77
Edificios y otras construcciones	(1.701.622,45)	(108.795,00)	-	-	(1.810.417,45)
Amortización acumulada	(1.701.622,45)	(108.795,00)	-	-	(1.810.417,45)
Deterioro	(4.426.127,57)	-	-	-	(4.426.127,57)
Valor Neto	17.359.732,75	(108.795,00)	-	-	17.250.937,75

En el ejercicio 2020, el Grupo ha actualizado las tasaciones de las inversiones inmobiliarias, sin que haya habido ninguna reversión de deterioro.

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

- 3 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
- 2 casas en Girona
- 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
- 4 solares en Girona y 1 en Barcelona

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



CLASE 8.ª



002716867

Al 31 de diciembre de 2020, existen 3 inversiones inmobiliarias registradas por importe neto total de 1.762.070,37 euros, hipotecadas en garantía de tres préstamos por un importe total pendiente de amortizar a 31 de diciembre de 2020 de 2.209.930,46 de euros, con dos vencimientos en el año 2027 y otro en el año 2032.

En cuanto al uso de dichas inversiones, se distribuye al cierre del ejercicio 2020 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 2020 los ingresos derivados de rentas provenientes de las inversiones inmobiliarias propiedad del Grupo ascendieron a 440.819,82 euros (497.861,33 euros en 2019).

Al cierre del ejercicio 2020 no existía ningún tipo de restricción para la realización de nuevas inversiones inmobiliarias ni para el cobro de los ingresos derivados de las mismas ni tampoco en relación con los recursos obtenidos de una posible enajenación.

10. ACTIVOS INTANGIBLES

El movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 2020 y 2019 ha sido el siguiente:

	2020			
	Saldo Inicial	Altas	Bajas	Saldo Final
Fondo de comercio consolidación	-	-	-	-
Fondo de comercio rama de actividad	35.541.840,42	-	-	35.541.840,42
Propiedad Industrial	20.804,49	-	-	20.804,49
Derechos de cartera	1.086.406,40	-	-	1.086.406,40
Aplicaciones informáticas	12.203.253,46	808.363,72	(55.586,19)	13.011.617,18
Aplicaciones informáticas en curso	-	-	-	-
Valor de Coste	48.852.304,77	808.363,72	(55.586,19)	49.660.668,49
Amortización Fondo de comercio rama de actividad	(35.541.840,42)	-	-	(35.541.840,42)
Propiedad Industrial	(15.719,55)	(2.728,68)	-	(18.448,23)
Amortización derechos de cartera	(547.636,67)	(121.717,56)	-	(669.354,23)
Amortización aplicaciones Informáticas	(9.782.482,85)	(977.368,58)	(15.907,82)	(10.759.851,43)
Amortización acumulada	(45.903.587,31)	(1.101.814,82)	(15.907,82)	(46.989.494,31)
Valor Neto	3.004.403,65	(293.451,10)	(39.778,37)	2.671.174,18

CLASE 8.^a

002716868

Durante el ejercicio 2020 no se han producido bajas de inmovilizado intangible.

	2019			
	Saldo Inicial	Altas	Bajas	Saldo Final
Fondo de comercio consolidación	-	-	-	-
Fondo de comercio rama de actividad	35.541.840,42	-	-	35.541.840,42
Propiedad Industrial	2.106,65	-	-	2.106,65
Derechos de cartera	1.078.906,40	-	-	1.078.906,40
Aplicaciones informáticas	25.912.739,85	637.248,23	(14.264.850,59)	12.285.137,49
Aplicaciones informáticas en curso	-	-	-	-
Valor de Coste	62.535.593,32	637.248,23	(14.264.850,59)	48.907.990,96
Amortización Fondo de comercio rama de actividad	(35.541.840,42)	-	-	(35.541.840,42)
Propiedad Industrial	(2.106,65)	(196,80)	-	(2.303,45)
Amortización derechos de cartera	(425.919,11)	(130.467,29)	-	(556.386,40)
Amortización aplicaciones Informáticas	(23.039.254,63)	(1.028.653,00)	14.264.850,59	(9.803.057,04)
Amortización acumulada	(59.009.120,81)	(1.159.317,09)	14.264.850,59	(45.903.587,31)
Valor Neto	3.526.472,51	(522.068,86)	-	3.004.403,65

Las altas de inmovilizado intangible del ejercicio 2020 corresponden principalmente a mejoras en software y aplicaciones informáticas por importe de 808.363,72 euros (637.248,23 euros en el ejercicio 2019).

Las bajas de inmovilizado intangible del ejercicio 2019 corresponden principalmente a aquellos activos, totalmente amortizados, asociados a la antigua página web de la Sociedad.

Los elementos de inmovilizado intangible (aplicaciones informáticas) totalmente amortizados y en uso al 31 de diciembre de 2020 y 2019 ascienden a 7.387.834,37 euros y 7.290.280,97 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 Valores, S.V., S.A. procedió a amortizar la totalidad del fondo de comercio registrado a 31 de diciembre de 2015 con cargo a reservas (resultados negativos de ejercicios anteriores) del ejercicio 2016. Dicho fondo de comercio correspondía a la adquisición en el ejercicio 2008 de la rama de actividad de mercados organizados de Gaesco Bolsa, S.V., S.A. y del negocio de General de Valores y Cambios, S.V., S.A. por importe de 35.541.840,42 euros, y a la disolución y absorción durante el ejercicio 2015 de la sociedad participada Projectes Borsaris, S.L.U. por importe de 363.907,13, por un importe neto del efecto fiscal de 26.656.380,32 euros. Dicha amortización anticipada supuso el registro de un activo fiscal diferido por importe de 5.213.667,76 euros al 31 de diciembre de 2020 (5.657.940,77 euros al 31 de diciembre de 2019) (véase Nota 17).



CLASE 8.ª



002716869

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 2020 y 2019, son como sigue:

	Importes en miles de unidades monetarias							
	31/12/2020				31/12/2019			
	Activos		Pasivos		Activos		Pasivos	
	En divisa	En Euros	En divisa	En Euros	En divisa	En Euros	En divisa	En Euros
Dólar USA	4.669	3.954	3.994	3.406	3.027	2.694	3.450	3.071
Libra Esterlina	47	51	32	35	34	39	17	20
Franco Suizo	61	57	60	56	63	58	63	58
Yen Japonés	6.198	50	6.184	50	4.540	37	4.520	37
Dólar Hong-Kong	28	3	21	2	16	2	15	2
Dólar Canadiense	17	11	13	8	32	22	32	22
Corona Danesa	17	2	17	2	11	2	-	-
Corona Noruega	74	7	71	7	4	-	5	1
Dólar Australiano	1	-	-	-	-	-	-	-
Corona Sueca	1	1	-	-	-	-	-	-

El importe neto de las diferencias de cambio reconocidas en las cuentas de resultados de los ejercicios 2020 y 2019 ha supuesto un beneficio de 113.127,37 euros y 47.146,32 euros, respectivamente. Dicho importe recoge, fundamentalmente, los resultados que surgen al convertir las partidas monetarias del balance en moneda extranjera a euros, excepto las derivadas de instrumentos financieros clasificados en la cartera de negociación.

12. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

El movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 2020 y 2019 ha sido el siguiente:

	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2018	2.959.886,09
Fondos utilizados	(2.944.096,40)
Dotaciones con cargo a resultados	34.210,31
Reversión dotaciones de ejercicios anteriores	-
Saldo al 31 de diciembre de 2019	50.000,00
Fondos utilizados	-
Dotaciones con cargo a resultados	60.000,00
Reversión dotaciones de ejercicios anteriores	-
Saldo al 31 de diciembre de 2020	110.000,00

Las dotaciones realizadas durante el ejercicio 2020 por importe de 60.000 euros corresponden a provisiones de la sociedad GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., para cubrir las contingencias que podrían derivarse de las conclusiones de las autoridades reguladoras sobre posibles deficiencias en la convocatoria de cursos de formación a empleados sobre el blanqueo de capitales y que están en proceso de recurso administrativo.



CLASE 8.^a



002716870

Las dotaciones realizadas durante el ejercicio 2019 corresponden a provisiones de la sociedad GVC Gaesco Valores, S.V., S.A.U. para cubrir riesgos de crédito derivados de la actividad de intermediación y gestión por importe de 34 miles de euros.

Las aplicaciones de provisiones corresponden a los pagos realizados por la sociedad General de Valores y Cambios, S.A. por haber alcanzado acuerdos de adquisición de las posiciones de clientes que operaban en mercados de derivados a través de la sociedad GVC Gaesco Valores, S.V., S.A.U por valor de 2.728.306,32 euros y aquellos pagos llevados a cabo por la sociedad GVC Gaesco Valores, S.V., S.A.U. durante el ejercicio 2019 en relación al riesgo de crédito derivado de la actividad de intermediación y gestión por importe de 215.790,08 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 2020, no existen contratos destinados a facilitar financiación para la compra de valores y de los créditos de valores para atender ventas de contado (970.898,00 euros de límite a 31 de diciembre de 2019).
- e. GVC Gaesco Valores, S.V., S.A.U. en su condición de miembro de las Bolsas de Valores de Barcelona, Madrid y Valencia y del Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A., tiene constituida una fianza 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 2020 el importe de dicha fianza asciende a 1.450.000,00 euros (1.400.000,00 euros a 31 de diciembre de 2019).

Con la implantación de la reforma del sistema de contratación y liquidación en 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 2020 las mencionadas garantías ascienden a 949.465,23 euros (471.103,86 euros al 31 de diciembre de 2019) que se incluyen en el epígrafe de "Avales y garantías concedidas"

- f. A efectos informativos, el desglose de otras cuentas de orden al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente:

	Euros	
	31.12.2020	31.12.2019
Órdenes de clientes pendientes de liquidar:		
de Venta	7.711.322,59	17.003.739,72
de Compra	9.172.153,54	10.378.373,63
Disponible no condicionado a la vista en entidades de crédito	8.343.179,62	6.913.524,71
Otros	521.899,12	2.070.796,61
	25.748.554,87	36.366.434,67



CLASE 8.ª
FINANCIERAS



002716871

14. RECURSOS DE CLIENTES FUERA DE BALANCE

- a) GVC Gaesco Valores, S.V., S.A.U. es la única sociedad del Grupo que realiza la actividad de gestión discrecional de carteras. El detalle de los patrimonios en carteras gestionadas al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se muestra en el siguiente cuadro:

Tramos (Miles de Euros)	2020		2019	
	Nº Contratos	Patrimonio (Euros)	Nº Contratos	Patrimonio (Euros)
Hasta 60	180	5.902.257,22	130	3.925.059,09
61 - 300	254	30.499.067,13	201	25.025.705,71
301 - 600	32	13.007.578,61	23	8.798.288,52
601 - 1.500	29	27.552.354,94	23	20.835.294,96
1.501 - 6.000	11	27.713.923,52	7	19.055.924,14
Más de 6.000	0	-	1	15.888.666,22
Total carteras gestionadas	506	104.675.181,42	385	93.528.938,64

- 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 2020 y 2019 GVC Gaesco Valores, 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 2020 y 2019 de los valores e instrumentos financieros recibidos de terceros por los citados servicios es como sigue:

	Euros	
	2020	2019
Por contrapartida del depósito:		
Cámaras y custodios nacionales	1.990.365.587,22	2.114.273.682,63
Gestoras y otros custodios extranjeros	368.755.632,66	235.200.334,18
	2.359.121.219,88	2.349.474.016,81
Por clase de instrumento:		
Renta variable	1.999.777.316,51	2.065.901.418,48
Renta fija	178.253.419,98	187.033.355,56
Otros instrumentos	181.090.483,39	96.539.242,77
	2.359.121.219,88	2.349.474.016,81

Asimismo, al 31 de diciembre de 2020 GVC Gaesco Valores, 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.



CLASE 8.ª



002716872

Los saldos en efectivo depositados por los clientes al 31 de diciembre de 2020 y 2019 son los siguientes (en euros):

	31.12.2020	31.12.2019
Saldos transitorios por operaciones de valores		
Deuda con intermediarios financieros	1.106.406,68	4.119.057,24
Deuda con particulares	75.125.164,41	53.044.965,32
Garantías por operaciones en derivados financieros	6.062.020,80	2.826.669,58
	82.293.591,89	59.990.692,14

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 1.424.170.273,95 euros al 31 de diciembre de 2020 (1.456.676.631,06 euros al 31 de diciembre de 2019), 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 Bolsalider, F.I.
GVC Gaesco Small Caps, F.I.
GVC Gaesco Retorno Absoluto, F.I.
Bona - Renda, F.I.
GVC Gaesco Constantfons, F.I.
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 Internacional, F.I.
IM 93 Renta, F.I.
GVC Gaesco Fondo Fondtesoro Corto Plazo, F.I.
GVC Gaesco Japon, F.I.
FonsVila-Real, F.I.
GVC Gaesco Patrimonialista, F.I.
Novafondisa, F.I.
Financialfond, F.I.
GVC Gaesco Oportunidad Empresas Inmobiliarias, F.I.
GVC Gaesco Renta Valor, F.I.
GVC GAESCO 1K + Renta Variable, F.I.
GVC Gaesco 300 Places Worldwide, F.I.
1 Kessler Global, F.I.
GVC Gaesco Sostenible Isr, F.I.
Tramontana Retorno Absoluto Audaz, F.I.
GVC Gaesco Renta Fija Flexible, F.I.
Sapphire Absolut Fund, F.I.
GVC Gaesco Dividend Focus Fund, F.I.
Acapital Fertility and Genomics, F.I.
GVC Gaesco Bluechips RVM, F.I.
GVC Gaesco Bluechips RFMI, F.I.
GVC Gaesco Asian Fixed Income, F.I.

Sociedades de Capital Riesgo

VENTURCAP SCR, S.A.
VENTURCAP II SCR, S.A.
ITUCAP SCR, S.A.
ZAMIT CAPITAL GVC GAESCO SARL

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
PARETURN GVCG-COLUMBUS INV

Sociedades de Inversión

Salat Organization, SICAV, S.A.
CCR Invest 2001, SICAV, S.A.
Volga De Valores Mobiliarios, SICAV, S.A.
Dragon De Aragon, SICAV, S.A.
Rys 2009, SICAV, S.A.
Aeneas Patrimonium, SICAV, S.A.
Manglar Inversiones, SICAV, S.A.
Gamar Xiii, SICAV, S.A.
Merg Orencast, SICAV, S.A.
Sticliat, SICAV, S.A.
Shilling Inversiones, SICAV, S.A.
Classic World Financial Solutions, SICAV, S.A.
Atria Wealth Management, SICAV, S.A.
Deulonder Inversiones, SICAV, S.A.
Albar2014 Finance, SICAV, S.A.
Snowball Value, SICAV, S.A.
Iceberg Asset Management, SICAV, S.A.
Flocboss, SICAV, S.A.
Marsot Inversiones, SICAV, S.A.
Noa Patrimonio, SICAV, S.A.
Joakari Inversiones, SICAV, S.A.
Inversiones Gocal, SICAV, S.A.
Hexastar, SICAV, S.A.
Inversion Columbus 75, SICAV, S.A.
Madriu All Cap Equity, SICAV, S.A.
Riquinz Inversiones, SICAV, S.A.
Hoplitas Inversiones, SICAV, S.A.
Cartera Eutopia, SICAV, S.A.
Maharani Asset Management, SICAV, S.A.
Marga 2014, SICAV, S.A.
Tristaina Inversiones, SICAV, S.A.
World Investment Opportunities, SICAV, S.A.
Success Inversiones, SICAV, S.A.
Barcelona Black Knights 2002, SICAV, S.A.
Osdabal Finances, SICAV, S.A.
Inicio 2000, SICAV, S.A.
Novarex Actius Mobiliaris, SICAV, S.A.
Inverglobal Asistencia Am, SICAV, S.A.
Ace Sports Stars, SICAV, S.A.
Schnell Voyager 3, SICAV, S.A.
Solemeg, SICAV, S.A.
Arvum, SICAV, S.A.
Odag Inversiones, SICAV, S.A.
Magerit Valor, SICAV, S.A.
Branbogar, SICAV, S.A.

Gestión de cartera

CERALF INVERSIONES SICAV



CLASE 8.^a



002716873

Asimismo, la sociedad GVC Gaesco Pensiones, S.G.F.P., S.A.U., como Sociedad Gestora de Fondos de Pensiones, gestiona un total de 61.884.316,02 euros al 31 de diciembre de 2020 (60.316.192,28 euros al 31 de diciembre de 2019), en los siguientes fondos de pensiones:

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

A este respecto, considerar que con fecha 16 de diciembre de 2019, GVC Gaesco Pensiones, S.G.F.P., S.A.U. y GVC Gaesco Gestión S.G.I.I.C., S.A.U. formalizaron un contrato de delegación a la segunda de la gestión de los activos de las carteras de valores de la totalidad de los fondos de pensiones gestionados por la primera.

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 2020 y 2019 es como sigue:

	Miles de Euros	
	31.12.2020	31.12.2019
Depósitos de instrumentos financieros	2.359.121	2.114.274
Patrimonios gestionados		
- Instituciones de Inversión Colectiva	1.424.170	1.456.677
- Fondos de pensiones	61.884	60.316
- Carteras gestionadas	104.675	93.529
	1.590.729	1.610.522
	3.949.850	3.724.795



CLASE 8.ª



002716874

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 2020 y 2019 es el siguiente:

	2020	2019
Ingresos por intereses		
Intereses, y rendimientos asimilados de los activos financieros		
Adquisición temporal de activos	-	-
Depósitos a la vista y a plazo	10.951,11	29.907,26
Resto	190.799,57	142.986,88
	201.750,68	172.894,14
Otros intereses y rendimientos	-	6.501,41
	210.750,68	179.395,55
	2020	2019
Gastos por intereses		
Préstamos y créditos bancarios	500.765,75	680.596,58
Resto	466,19	244,41
	501.231,94	680.840,99
	2020	2019
Dividendos de acciones y participaciones		
De activos disponibles para la venta	1.044.699,92	3.000.049,33
De cartera de negociación	190.436,55	-
	1.235.136,47	3.000.049,33

Los dividendos percibidos durante el ejercicio 2020 corresponden principalmente a los dividendos percibidos por General de Valores y Cambios, S.A., y cuyo importe asciende a 652.358,64 euros por su participación en Bolsas y Mercados Españoles, S.A. (2.988.262,00 euros en el ejercicio 2019).

- b) El detalle de los gastos e ingresos por comisiones correspondiente a los ejercicios 2020 y 2019 es el siguiente:

	2020	2019
Comisiones percibidas		
Tramitación y ejecución de órdenes de clientes	7.465.669,83	7.635.403,68
Aseguramiento y colocación de emisiones	955.244,31	1.319.522,82
Comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva	517.010,70	1.194.223,95
Depósito y anotación de valores	1.246.901,54	1.360.633,22
Gestión de Instituciones de Inversión Colectiva	12.466.115,41	12.639.094,02
<i>Fondos de Inversión</i>	9.601.286,32	9.594.101,86
<i>Sociedades de Inversión de Capital Variable</i>	2.602.921,02	2.940.926,96
<i>Sociedades de Capital Riesgo</i>	261.908,07	104.065,20
Gestión de carteras	823.151,10	802.418,08
Asesoramiento en materia de inversión	161.046,55	26.801,31
Gestión de Fondos de Pensiones	655.839,23	692.883,51
Otras comisiones	3.336.840,77	3.666.748,51
	27.627.819,44	29.337.729,10



CLASE 8.^a

IMPUESTOS



002716875

El saldo de la cuenta "Tramitación y ejecución de órdenes de clientes" corresponde a comisiones percibidas por la intermediación de órdenes de clientes para compraventa de valores, tanto en mercados nacionales como internacionales.

A 31 de diciembre de 2020 y 2019 el importe de "Otras comisiones" se incluyen los ingresos por la prestación de servicios corporativos tales como Corporate, búsqueda y colocación de paquetes de acciones, servicios de agente de liquidez, servicios de análisis financiero, elaboración de informes, servicios de asesoramiento, etc. En el último trimestre de 2020 dicho saldo se ha visto incrementado por la propia operativa de la Sociedad.

	2020	2019
Comisiones y corretajes satisfechos		
Operaciones con valores	368.613,66	347.079,05
Operaciones con instrumentos derivados	434.642,48	383.846,01
Comisiones satisfechas a mercados	257.836,70	249.494,92
Comisiones cedidas a representantes	8.283.070,52	8.095.077,72
Otras comisiones	234.968,98	274.697,32
	9.579.132,34	9.350.195,02

En la cuenta "Comisiones cedidas a representantes" del cuadro anterior se incluyen, fundamentalmente, las comisiones cedidas en concepto de intermediación en operaciones del mercado de valores y de comercialización de instituciones de inversión colectiva.

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

	2020	2019
Cartera de negociación		
Activos monetarios y deuda pública	(7.088,10)	(9.688,19)
Otros valores de renta fija cartera interior	45.900,25	71.502,54
Acciones y participaciones cartera interior	3.250.317,33	17.751,64
Derivados de negociación	(1.412.976,35)	(4.468.552,32)
Otros	-	(31.436,79)
	1.876.153,13	(4.420.423,12)
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		
	42.209.159,92	51.555,56
	42.209.159,92	51.555,56
Otros		
	(47.752,60)	(7.402,54)
	(47.752,60)	(7.402,54)

La sociedad dependiente, General de Valores y Cambios, S.A. como propietaria las acciones de Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. acudió a la OPA voluntaria presentada por la sociedad suiza SIX Group AG y que ha supuesto para el Grupo HACVE unos ingresos aprox. de 62.800 miles de euros con un beneficio contable de 41.856 miles de euros.



CLASE 8.^a
RESULTADO



002716876

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

	2020	2019
Pérdidas por deterioro del valor de los activos financieros		
Pérdidas por deterioro de instrumentos de capital	(61.015,25)	-
Inversiones crediticias (Nota 7)		
- Créditos y otros activos financieros de renta fija	(152.504,17)	(428.987,06)
- Pérdidas por deterioro de valor	(9.435,60)	(750,19)
- Recuperaciones de valor	-	-
	<u>(161.939,77)</u>	<u>(429.737,25)</u>
Otros	<u>-</u>	<u>(45.183,51)</u>
	<u>(222.955,02)</u>	<u>(474.920,76)</u>

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

	2020	2019
Aportaciones al Fondo de Garantía de Inversiones (véase Nota 2 h)	318.089,00	360.129,18
Aportaciones al Fondo de Resolución Nacional (véase Nota 2 h)	7.175,04	7.175,00
Otros gastos	138.133,40	216.921,05
	<u>463.397,44</u>	<u>584.225,23</u>

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

	2020	2019
Prestación de servicios administrativos	174.716,21	70.551,14
Ingresos por plataformas y servicios información	251.331,64	135.799,78
Ingresos por alquileres	484.412,61	533.861,33
Otros	149.383,54	152.589,89
	<u>1.059.844,00</u>	<u>892.802,14</u>



CLASE 8.ª
IMPUESTO DE SUELDOS Y SALARIOS



002716877

16. GASTOS DE PERSONAL Y OTROS GASTOS GENERALES

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

	2020	2019
Sueldos y salarios	8.944.672,31	9.498.108,20
Indemnizaciones	125.846,14	1.100.801,78
Cuotas a la Seguridad Social	1.894.502,56	1.912.675,93
Aportaciones a fondos de pensiones	63.932,75	49.804,57
Otros gastos sociales	311.554,98	338.990,80
	11.340.508,75	12.900.381,28

El número de empleados del Grupo, distribuido por categorías y sexos, al cierre de los ejercicios 2020 y 2019 es como sigue:

	2020			2019		
	Total	Mujeres	Hombres	Total	Mujeres	Hombres
Directivos y titulados superiores	86	42	44	91	26	65
Administrativos, comerciales y similares	65	35	30	63	35	28
	151	77	74	154	61	93

El número medio de empleados a cierre del ejercicio 2020 no difiere significativamente del número de empleados a cierre del ejercicio 2019.

Durante los ejercicios 2020 y 2019 la plantilla del Grupo no ha contado con empleados con discapacidad mayor o igual al 33%.

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

	2020	2019
Alquileres	1.543.210,42	1.586.347,61
Conservación y reparación	392.018,15	350.655,44
Servicios profesionales independientes	1.792.563,20	2.420.443,20
Órganos de gobierno	106.522,51	10.371,82
Gastos de representación y desplazamiento	126.039,82	316.162,10
Sistemas informáticos	1.296.983,31	1.570.473,00
Publicidad	116.728,05	125.344,94
Suministros	121.863,99	136.134,67
Comunicaciones	2.098.905,44	2.676.576,24
Gastos I+D	43.560,00	43.560,00
Otros gastos generales	799.881,13	948.170,05
Tributos	315.715,74	208.732,47
	8.753.991,77	10.392.971,54



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



002716878

Al cierre del ejercicio 2020 y 2019 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	
	2020	2019
Cuotas mínimas		
Menos de un año	1.101	1.097
Entre uno y cinco años	3.236	4.643
Más de cinco años	582	793
Total	4.919	6.533

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

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

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

	2020	2019
	Días	
Periodo medio de pago a proveedores	7,93	18,00
Ratio de operaciones pagadas	7,67	18,49
Ratio de operaciones pendientes de pago	11,27	11,65
	Euros	
Total pagos realizados	24.650.153,17	27.412.455,99
Total pagos pendientes	1.912.039,23	2.116.192,23

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.



CLASE 8.^a
FISCAL



002716879

17. SITUACIÓN FISCAL

Para el ejercicio 2020 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 Valores, S.V., S.A.U.
- GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.
- GVC Gaesco Pensiones, S.G.F.P., S.A.U.
- GVC Gaesco Correduría de Seguros, S.A.U.

El resto de sociedades del grupo presentan su Impuesto de Sociedades de forma individual.

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

Conciliación resultado contable y base imponible fiscal

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

	2020	2019
Resultado consolidado antes de impuestos:	40.224.712,89	(7.004.566,81)
Diferencias de los ajustes por consolidación		
- Ajustes procesos consolidación	-	73.986,56
- Rdos. sdes valoradas por método de participación	1.598.829,65	(154.135,25)
Diferencias permanentes de las sociedades individuales	(41.655.528,00)	(2.766.351,01)
Diferencias temporarias	(1.497.071,81)	(4.463.238,86)
Compensación Bases Imponibles Negativas sociedades individuales	-	-
Base Imponible Consolidada	(1.329.057,27)	(14.314.305,37)
Cuota íntegra de Bases imponibles positivas	-	-
Cuota íntegra y efectiva	-	-
Retenciones y pagos a cuenta	8.683.632,96	(18.523,78)
Impuesto de Sociedades a devolver	8.683.632,96	(18.523,78)



CLASE 8.ª



002716880

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:

	2020	2019
Resultado consolidado antes de impuestos:	40.224.712,89	(7.004.566,81)
Diferencias de los ajustes por consolidación		
- Ajustes procesos consolidación	-	73.986,56
- Rdos sdes valoradas por método de participación	1.598.829,65	(154.135,25)
Diferencias permanentes de las sociedades individuales	(41.655.528,00)	(2.766.351,01)
Bases Imponibles Negativas sociedades individuales		-
Base contable del impuesto	168.014,54	(9.851.066,51)
Cuota al tipo impositivo vigente a cada sociedad	42.003,64	(2.202.911,53)
Ajuste IS ejercicios anteriores		
Reversión de activos fiscales reconocidos	578.388,57	3.021.735,20
Otras deducciones	-	(31.988,02)
Gasto consolidado por IS	620.392,21	786.835,65

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 2020 y 2019 es como sigue:

Entidad	2020	2019
Hacve Assets, S.L.	(9.882,11)	3.114,76
Xanturri, S.L.	(55.747,92)	4.621,34
Kentel Product, S.L.	62.463,33	2.622,61
General de Valores y Cambios, S.A.	(718.925,93)	145.683,01
GECA Assets, S.L.	(19.329,69)	(19.202,08)
GVC Gaesco Holding, S.L.	282.591,22	(29.906,89)
GVC Gaesco Valores, S.V., S.A.U.	130.645,01	(632.582,09)
GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.	(259.259,31)	(254.120,05)
GVC Gaesco Pensiones, S.G.F.P., S.A.U.	(29.791,12)	359,04
GVC Gaesco Correduría de Seguros, S.A.U.	(3.155,79)	(7.425,30)
	(620.392,21)	(786.835,65)



CLASE 8.ª



002716881

Activos y pasivos por impuestos sobre beneficios diferidos

La diferencia entre la carga fiscal imputada al ejercicio 2020 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 2020 es el siguiente:

	Saldo Inicial	Adiciones	Aplicaciones / reversión	Saldo Final
Activos por impuestos diferidos:				
Crédito fiscal por B.I. Negativas	4.715.247,46	682.076,58	(260.732,47)	5.136.591,57
Amortizaciones aceleradas	13.800,49	-	(3.043,00)	10.757,48
Amortización del inmovilizado	18.810,92		(3.350,77)	15.460,15
Amortización Fondo Comercio y otros intangibles	5.702.117,12	19.678,57	(444.273,01)	5.277.522,69
Dotación a provisiones	682.076,58	58.750,00	(682.076,58)	58.750,00
Deducciones pendientes de compensar	1.818.274,25	14.908,08	(2.302,37)	1.813.597,85
Otros	-	40.176,42	23.297,57	80.756,24
	12.950.326,82	815.589,65	(1.372.480,63)	12.393.435,97
Pasivos por impuestos diferidos:				
Ajustes por valoración de activos	526.283,24	419.047,97	(86.972,95)	858.358,26
Otros	-	-	-	-
	526.283,24	419.047,97	(86.972,95)	858.358,26

Movimiento 2019

	Saldo Inicial 2018	Adiciones	Aplicaciones / reversión	Saldo Final 2019
Activos por impuestos diferidos:				
Crédito fiscal por B.I. Negativas	5.088.172,38	-	(372.924,92)	4.715.247,46
Amortizaciones aceleradas	16.843,49	-	(3.043,00)	13.800,49
Amortización del inmovilizado	23.333,98	(241,12)	(4.281,94)	18.810,92
Amortización Fondo Comercio y otros intangibles	6.126.698,15	-	(424.581,04)	5.702.117,12
Dotación a provisiones	682.076,58	-	-	682.076,58
Deducciones pendientes de compensar	1.783.004,02	21.322,17	13.948,06	1.818.274,25
Otros	56.978,62	(43.030,45)	(13.948,17)	-
	13.777.107,22	(21.949,40)	(804.831,00)	12.950.326,82
Pasivos por impuestos diferidos:				
Ajustes por valoración de activos	389.556,44	136.726,80	-	526.283,24
Otros	248,33	-	(248,33)	-
	389.804,77	136.726,80	(248,33)	526.283,24

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 en el plazo de 10 años.



CLASE 8.^a
IMPUESTO



002716882

Bases imponibles negativas pendientes de compensación

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

Ejercicio de generación	Sociedad	Pendiente de aplicación a principio del período	Aplicado en esta liquidación	Pendiente de aplicación en períodos futuros
2000	HACVE	385.690,04	-	385.690,04
2002	XANTURRI	272.970,56	-	272.970,56
2007	KENTEL (LESKOV)	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 VALORES	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 VALORES	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 VALORES	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 VALORES	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 VALORES	250.415,36	-	250.415,36
2013	GVC GAESCO CORREDURÍA	5.747,91	-	5.747,91



CLASE 8.ª

INSTRUMENTO



002716883

Ejercicio de generación	Sociedad	Pendiente de aplicación a principio del período	Aplicado en esta liquidación	Pendiente de aplicación en períodos futuros
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	12.214,55	-	12.214,55
2017	XANTURRI	207.810,77	-	207.810,77
2017	GVC GAESCO VALORES	1.794.099,28	-	1.794.099,28
2017	GVC GAESCO HOLDING	928.608,77	-	928.608,77
2018	XANTURRI	251.364,53	-	251.364,53
2018	GVC	722.351,86	-	722.351,86
2018	GVC GAESCO VALORES	2.704.571,18	-	2.704.571,18
2018	GVC GAESCO CORREDURÍA	7.920,46	-	7.920,46
2018	GVC GAESCO HOLDING	1.221.674,18	-	1.221.674,18
2018	HACVE ASSETS	37.551,78	-	37.551,78



CLASE 8.ª
T. 8.1.1.1



002716884

Ejercicio de generación	Sociedad	Pendiente de aplicación a principio del período	Aplicado en esta liquidación	Pendiente de aplicación en períodos futuros
2019	KENTEL	99.418,74	-	99.418,74
2019	XANTURRI	175.187,38	-	175.187,38
2019	GVC	6.792.728,34	-	6.792.728,34
2019	GVC GAESCO VALORES	4.150.631,20	-	4.150.631,20
2019	GVC GAESCO PENSIONES	63.209,37	-	63.209,37
2019	GVC GAESCO CORREDURÍA	6.790,37	-	6.790,37
2019	GVC GAESCO HOLDING	1.868.953,44	-	1.868.953,44
2019	HACVE ASSETS	118.075,33	-	118.075,33
2020	KENTEL	76.971,54	-	76.971,54
2020	XANTURRI	9.469,70	-	9.469,70
2020	GVC GAESCO VALORES	601.688,44	-	601.688,44
2020	GVC GAESCO HOLDING	332.262,97	-	332.262,97
TOTAL		38.114.177,47	-	38.114.177,47



CLASE 8.^a
IMPUESTO



002716885

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

Deducciones para evitar la doble imposición:

Ejercicio de generación	Sociedad	Pendiente de aplicación a principio del período	Aplicado en esta liquidación	Pendiente de aplicación en períodos futuros
2011	GVC	163.707,77	-	163.707,77
2012	GVC	511.809,99	-	511.809,99
2013	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	-	14.732,32
2014	XANTURRI	34.571,25	-	34.571,25
TOTAL		1.665.333,88	-	1.665.333,92

Deducciones por donaciones:

Ejercicio de generación	Sociedad	Pendiente de aplicación a principio del período	Aplicado en esta liquidación	Pendiente de aplicación en períodos futuros
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	-	700
2017	GVC GAESCO HOLDING	1.600,00	-	1.600,00



002716886

CLASE 8.^a

IMPORTE

Ejercicio de generación	Sociedad	Pendiente de aplicación a principio del período	Aplicado en esta liquidación	Pendiente de aplicación en períodos futuros
2018	KENTEL	7.000,00	-	7.000,00
2018	GVC GAESCO PENSIONES	424,21	-	424,21
2018	GVC GAESCO HOLDING	1.600,00	-	1.600,00
2019	KENTEL	14.000,00	-	14.000,00
2019	GVC GAESCO VALORES	2.751,00	-	2.751,00
2019	GVC GAESCO PENSIONES	424,21	-	424,21
2019	GVC GAESCO HOLDING	2.800,00	-	2.800,00
2020	GVC GAESCO PENSIONES	582,48	-	582,48
2020	GVC GAESCO HOLDING	2.800,00	-	2.800,00
2020	KENTEL	10.500,00	-	10.500,00
TOTAL		136.445,57	-	136.445,57

Deducciones por reinversión de beneficios extraordinarios:

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

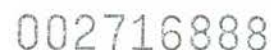


002716887

CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

Ejercicio de generación	Sociedad	Pendiente de aplicación a principio del periodo	Aplicado en esta liquidación	Pendiente de aplicación en periodos futuros
2015	KENTEL	207,06	-	207,06
2016	KENTEL	517,65	-	517,65
2016	GVC GAESCO VALORES	6.212,03	-	6.212,03
2016	GVC GAESCO GESTIÓN	197,71	-	197,71
2016	GVC GAESCO PENSIONES	91,09	-	91,09
2016	GVC GAESCO CORREDURÍA	3,39	-	3,39
2016	GVC GAESCO HOLDING	6,74	-	6,74
2017	KENTEL	517,65	-	517,65
2017	GVC GAESCO VALORES	2.851,53	-	2.851,53
2017	GVC GAESCO GESTIÓN	197,24	-	197,24
2017	GVC GAESCO PENSIONES	91,09	-	91,09
2017	GVC GAESCO HOLDING	4,28	-	4,28
2018	KENTEL	517,65	-	517,65
2018	GVC GAESCO VALORES	1.240,27	-	1.240,27
2018	GVC GAESCO GESTIÓN	197,24	-	197,24
2018	GVC GAESCO PENSIONES	91,09	-	91,09
2018	GVC GAESCO HOLDING	2,53	-	2,53
2019	KENTEL	517,65	-	517,65
2019	GVC GAESCO VALORES	570,87	-	570,87
2019	GVC GAESCO GESTIÓN	142,79	-	142,79
2019	GVC GAESCO PENSIONES	39,11	-	39,11
2019	GVC GAESCO HOLDING	1,07	-	1,07



Ejercicio de generación	Sociedad	Pendiente de aplicación a principio del período	Aplicado en esta liquidación	Pendiente de aplicación en periodos futuros
2020	KENTEL	517,65	-	517,65
2020	GVC GAESCO VALORES	427,22	-	427,22
2020	GVC GAESCO GESTIÓN	112,86	-	112,86
2020	GVC GAESCO PENSIONES	18,38	-	18,38
2020	GVC GAESCO HOLDING	1,07	-	1,07
TOTAL		15.294,91	-	15.294,91

Deducciones por investigación y desarrollo:

Ejercicio de generación	Sociedad	Pendiente de aplicación a principio del periodo	Aplicado en esta liquidación	Pendiente de aplicación en periodos futuros
2002	GVC GAESCO VALORES	1.615,86	-	1.615,86
2012	GVC GAESCO GESTIÓN	4.134,50	-	4.134,50
2013	GVC GAESCO GESTIÓN	7.367,10	-	7.367,10
2014	GVC GAESCO GESTIÓN	8.449,35	-	8.449,35
2015	GVC GAESCO GESTIÓN	10.840,99	-	10.840,99
2016	GVC GAESCO GESTIÓN	10.831,01	-	10.831,01
2017	GVC GAESCO GESTIÓN	10.136,78	-	10.136,78
2018	GVC GAESCO GESTIÓN	11.125,95	-	11.125,95
2019	GVC GAESCO GESTIÓN	11.275,69	-	11.275,69
2020	GVC GAESCO GESTIÓN	10.967,14	-	10.967,14
TOTAL		86.744,37	-	86.744,37

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 Giesco 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



002716889

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. La Sociedad tiene sujetos a inspección por parte de las autoridades fiscales todos los impuestos que le son de aplicación desde los últimos cuatro ejercicios. 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 abreviadas adjuntas.

Debido a las diferentes interpretaciones de la normativa fiscal aplicable, podrían existir ciertas contingencias fiscales, cuya cuantificación no es posible determinar objetivamente. No obstante, se estima que la deuda tributaria que de estos hechos podría derivarse no afectaría significativamente a estas cuentas anuales en su conjunto.

El artículo 86 del LIS, establece determinadas obligaciones contables que se derivan del acogimiento al régimen fiscal especial del Capítulo VII del Título VII de la LIS. En concreto, este precepto impone determinadas obligaciones contables tanto para la entidad adquirente como para los socios personas jurídicas de las entidades que intervienen en las citadas operaciones, con la finalidad de que la Administración Tributaria disponga de información necesaria para el adecuado control de las mismas, y que constituyen determinadas menciones que deben figurar en la Memoria anual.

18. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

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

Ejercicio 2020

<u>Sociedad</u>	<u>Resto de Activos</u>	<u>Resto de pasivos</u>
<i>Entidades del grupo integradas por el método de la participación:</i>		
Sentiu Product, S.L.	55.027,27	-
Carneval 2008, S.L.	181,76	917,13
Venturcap SCR, S.A.	-	-
	55.209,03	917,13
<i>Otras partes vinculadas:</i>		
Otros	8.661.265,27	8.481,19
	8.661.265,27	8.481,19
Total	8.716.474,30	9.398,32



CLASE 8.^a
INSTRUMENTO



002716890

Ejercicio 2019

<u>Sociedad</u>	<u>Resto de Activos</u>	<u>Resto de pasivos</u>
<i>Entidades del grupo integradas por el método de la participación:</i>		
Sentiu Product, S.L.	5.027,27	15.838,59
Carneval 2008, S.L.	-	917,13
Venturcap SCR, S.A.	-	-
	<u>5.027,27</u>	<u>16.755,72</u>
<i>Otras partes vinculadas:</i>		
Otros	7.498.849,50	-
	<u>7.498.849,50</u>	<u>-</u>
Total	<u>7.503.876,77</u>	<u>16.755,72</u>

Al 31 de diciembre de 2020 el saldo deudor registrado con otras partes vinculadas incluye principalmente el préstamo concedido a los socios últimos del Grupo. El límite de este crédito es de 6.000.000 euros con vencimiento el 31 de diciembre de 2021 y devenga un tipo de interés anual del 3,00%. Al 31 de diciembre de 2020, el saldo de este crédito es de 6.086.409,61 euros (4.556.443,02 euros a 31 de diciembre de 2019).

19. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

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

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

- Intermediación
- Gestión de patrimonios de instituciones de inversión colectiva y de fondos de pensiones
- Otros (principalmente inversión inmobiliaria y de valores, compraventa 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 2020 y 2019, el total de remuneraciones percibidas por el personal de Alta Dirección de la Sociedad Dominante ha sido de 129.999,96 y 200.000,00 euros, respectivamente. A 31 de diciembre de 2020 y 2019 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.



002716891

CLASE 8.ª

002716891

Al cierre del ejercicio 2020 los miembros del Consejo de Administración de Hacve Assets, S.L., así como determinadas personas vinculadas a los mismos según se define en la Ley de Sociedades de Capital, han comunicado como conflicto de interés las participaciones mantenidas en el capital de las siguientes sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad. Asimismo, se incluyen los cargos o funciones que, en su caso, ejercen en los mismos:

Titular	Vinculación	Sociedad	Cargo	% participación directa	% participación indirecta	Actividad
Joan Hortalà i Arau	-	Xanturri, S.L.U.	-	-	43,07%	Gestión y dirección de participaciones
	Cónyuge	Xanturri, S.L.U.	Representante del 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.	Vicepresidenta del Consejo de Administración	-	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
	Hija	General de Valores y Cambios, S.A.	Consejera Vicesecretaria	-	-	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.	Presidenta 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
	Hija	Hacve Assets, S.L.	Consejera y Vicesecretaria	-	-	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

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.	Representante del 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.	Vicepresidenta del Consejo de Administración	-	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
	Hija	General de Valores y Cambios, S.A.	Consejera Vicesecretaria	-	-	Gestión y dirección de participaciones
	Cónyuge	Carneval 2008 SL	-	-	11,41%	Gestión y dirección de participaciones
	-	Carneval 2008 SL	-	-	15,03%	Gestión y dirección de participaciones
	Cónyuge	GVC Gaesco Holding, S.L.	-	-	34,75%	Gestión y dirección de participaciones
	-	GVC Gaesco Holding, S.L.	Presidenta del Consejo de Administración	-	45,76%	Gestión y dirección de participaciones
	Cónyuge	Gega Assets, S.L.	-	-	40,81%	Gestión y dirección de participaciones
	-	Gega Assets, S.L.	-	-	-	Gestión y dirección de participaciones



CLASE 8.^a
MARCAS DE PRODUCTOS



002716892

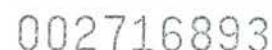
Titular	Vinculación	Sociedad	Cargo	% participación directa	% participación indirecta	Actividad
	-	Gega Assets, S.L.	Administradora Única	-	53,74%	Gestión y dirección de participaciones
	Hija	Hacve Assets, S.L.	Consejera y Vicesecretaria	-	-	Gestión y dirección de participaciones
	Hijo	Hacve Assets, S.L.	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.

21. SERVICIO DE ATENCIÓN AL CLIENTE

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

El Servicio de Atención al Cliente del Grupo GVC Gaesco ha emitido una memoria de actividades correspondiente al ejercicio 2020 en las cuales se informa que se han producido 11 reclamaciones, de las cuales 8 se corresponden con la sociedad GVC Gaesco Valores, S.V. y 3 con la sociedad GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C; de las cuales 7 han sido desestimadas, y 4 archivadas por acuerdos entre el cliente y las sociedades.





CLASE 8.ª



002716894

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 ha 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 el Grupo. En el caso de operaciones con derivados, la provisión de fondos exigida se determina en base a las garantías exigidas por las propias cámaras de compensación y liquidación de los mercados correspondientes.

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

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

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

Riesgo de precio (o mercado)

El riesgo de mercado, estrictamente financiero, de los instrumentos utilizados por el Grupo 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.



CLASE 8.^a
DE TRIBUTACIÓN



002716895

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. El Grupo, 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 2019 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 2019 se detalla en la Nota 7 de esta memoria.

24. GESTIÓN DEL CAPITAL

Los principales objetivos de la gestión de capital son el cumplimiento de los requerimientos establecidos por la normativa para las empresas de servicios de inversión, la salvaguarda de la capacidad de seguir y mejorar en la actividad y negocio 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 2020.

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 31.080 miles de euros (13.854 miles de euros a 31 de diciembre de 2019), lo que representa un superávit de 17.392 miles de euros (4.077 miles de euros a 31 de diciembre de 2019) respecto a los recursos mínimos exigibles por dicha normativa.



CLASE 8.^a
Bienes



002716896

25. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

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

CLASE 8.^a

002716897

Anexo I - Información por segmentos

Balance de Situación consolidado a 31.12.2020

Distribución por Segmentos

ACTIVO

	<u>Intermediación</u>	<u>Gestión Capitales</u>	<u>Otros</u>	<u>Ajustes Consolidación</u>	<u>Total</u>
Tesorería	31.368,50	-	236,27	-	31.604,77
Cartera de negociación	93.015,94	82.709,39	14.317.590,14	-	14.493.315,47
Activos financieros disponibles para la venta	55.065,07	2.507.279,24	26.010.491,65	-	28.572.835,96
Inversiones crediticias	88.633.096,62	3.202.454,10	8.794.379,03	-	100.629.929,75
Cartera de inversión a vencimiento	-	-	-	-	-
Participaciones	-	-	70.792.167,07	(67.913.350,18)	2.878.816,89
Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	-	-	-	-
Activo material	1.888.179,94	69.676,84	17.521.670,84	-	19.479.527,62
Activo intangible	2.559.626,16	107.323,81	4.224,21	-	2.671.174,18
Activos fiscales	8.467.589,22	150.282,93	12.459.196,78	-	21.077.068,93
Resto de activos	2.777.829,51	981.109,36	9.969.995,93	(2.455.303,56)	11.273.631,24
TOTAL ACTIVO	104.505.770,96	7.100.835,67	159.869.951,92	(70.368.653,74)	201.107.904,81

PASIVO

	<u>Intermediación</u>	<u>Gestión Capitales</u>	<u>Otros</u>	<u>Ajustes Consolidación</u>	<u>Total</u>
Derivados de negociación	-	-	-	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	82.831.656,55	60.621,76	12.333.999,60	-	95.226.277,91
Deudas con intermediarios financieros	1.665.026,94	23.963,27	12.087.969,74	-	13.776.959,95
Deudas con particulares	81.166.629,61	36.658,49	246.029,86	-	81.449.317,96
Otros pasivos financieros	-	-	-	-	-
Provisiones	50.000,00	60.000,00	-	-	110.000,00
Pasivos fiscales	3.944,49	-	854.413,77	-	858.358,26
Resto de pasivos	4.289.186,49	2.006.704,61	5.294.953,04	(2.455.303,56)	9.135.540,58
TOTAL PASIVO	87.174.787,53	2.127.326,37	18.483.366,41	(2.455.303,56)	105.330.176,75

FONDOS PROPIOS	17.319.149,97	5.130.025,36	127.132.774,21	(63.360.748,03)	86.221.201,50
Capital Escriturado	8.485.370,00	1.101.772,00	5.926.006,00	(9.587.142,00)	5.926.006,00
Prima de emisión	8.409.200,86	89.676,00	49.209.921,14	(8.498.876,86)	49.209.921,14
Reservas	1.636.185,52	3.089.180,06	286.478,88	(4.725.365,58)	286.478,88
Reservas de sociedades consolidadas	-	-	30.965.497,07	(40.619.302,55)	(9.653.805,48)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante (+/-)	(1.211.606,41)	849.397,30	40.744.871,12	69.938,96	40.452.600,96
Dividendos y retribuciones (-)	-	-	-	-	-
AJUSTES POR VALORACIÓN	11.833,46	(156.516,06)	2.731.691,51	27.936,76	2.614.945,67
Activos financieros disponibles para la venta	11.833,46	(156.516,06)	2.731.691,51	27.936,76	2.614.945,67
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	17.330.983,43	4.973.509,30	129.864.465,72	(63.332.811,27)	88.836.147,17
Intereses minoritarios	0,00	0,00	11.522.119,80	(4.580.538,91)	6.941.580,89
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	104.505.770,96	7.100.835,67	159.869.951,92	(70.368.653,74)	201.107.904,81



CLASE 8.ª

ANEXO I (Art. 100)



002716898

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada a 31.12.2020
Distribución por Segmentos

	Intermediación	Gestión Patrimonios	Otros	Eliminación operaciones entre segmentos	Total
Intereses y rendimientos asimilados	182.912,27	2.457,29	16.381,12	-	201.750,68
Intereses y cargas asimiladas (-)	(211.789,53)	(41,40)	(289.401,01)	-	(501.231,94)
MARGEN DE INTERESES (+/-)	(28.877,26)	2.415,89	(273.019,89)	-	(299.481,26)
Rendimiento de instrumentos de capital	2.607,47	1.662,35	1.230.866,65	-	1.235.136,47
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	-	-	(1.598.829,65)	-	(1.598.829,65)
Comisiones percibidas	21.037.037,25	13.285.979,65	513.236,33	(7.208.433,79)	27.627.819,44
Comisiones pagadas (-)	(8.336.117,82)	(8.341.222,85)	(65.606,86)	7.163.815,19	(9.579.132,34)
Resultado de operaciones financieras (neto) (+/-)	263.503,29	165.431,09	43.608.626,07	-	44.037.560,45
Diferencias de cambio (neto) (+/-)	122.442,53	(8.700,79)	(614,37)	-	113.127,37
Otros productos de explotación	327.919,36	-	731.924,64	-	1.059.844,00
Otras cargas de explotación (-)	(424.831,61)	(38.565,83)	-	-	(463.397,44)
MARGEN BRUTO (+/-)	12.963.683,21	5.066.999,51	44.146.582,93	(44.618,60)	62.132.647,05
Gastos de personal (-)	(6.907.864,25)	(2.557.079,85)	(1.875.564,65)	-	(11.340.508,75)
Gastos generales (-)	(5.851.634,43)	(1.184.338,31)	(1.762.637,63)	44.618,60	(8.753.991,77)
Amortización (-)	(1.392.127,82)	(127.133,62)	(164.217,18)	-	(1.683.478,62)
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	-	(60.000,00)	-	-	(60.000,00)
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) (+/-)	(154.308,13)	-	(68.646,89)	-	(222.955,02)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION (+/-)	(1.342.251,42)	1.138.447,73	40.275.516,58	-	40.071.712,89
Pérdidas por deterioro de otros activos	-	-	-	-	-
Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta (+/-)	-	-	153.000,00	-	153.000,00
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (+/-)	(1.342.251,42)	1.138.447,73	40.428.516,58	-	40.224.712,89
Impuesto sobre beneficios (+/-)	130.645,01	(289.050,43)	(461.986,79)	-	(620.392,21)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE OPERACIONES CONTINUADAS (+/-)	(1.211.606,41)	849.397,30	39.966.529,79	-	39.604.320,68
Resultado de operaciones interrumpidas (neto) (+/-)	-	-	-	-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (+/-)	(1.211.606,41)	849.397,30	39.966.529,79	-	39.604.320,68
Resultado atribuido a la entidad dominante (+/-)	(977.657,33)	685.387,18	40.744.871,12	-	40.452.600,96
Resultado atribuido a intereses minoritarios (+/-)	(233.949,08)	164.010,12	(778.341,33)	-	(848.280,28)



CLASE 8.ª

ECONOMÍA



002716899

Balance de Situación consolidado a 31.12.2019

Distribución por Segmentos

ACTIVO

	<u>Intermediación</u>	<u>Gestión Capitales</u>	<u>Otros</u>	<u>Ajustes Consolidación</u>	<u>Total</u>
Tesorería	24.353,88	-	366,43	-	24.720,31
Cartera de negociación	39.690,88	103.156,91	349.774,97	-	492.622,76
Activos financieros disponibles para la venta	489.997,07	2.124.950,40	73.856.049,14	-	76.470.996,61
Inversiones crediticias	67.272.939,69	4.885.098,46	1.551.179,00	-	73.709.217,15
Cartera de inversión a vencimiento	-	-	-	-	-
Participaciones	-	-	72.402.996,72	(67.913.350,18)	4.489.646,54
Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	-	-	-	-
Activo material	2.098.866,12	105.024,64	17.660.001,04	-	19.863.891,80
Activo intangible	2.755.433,40	199.109,63	49.860,62	-	3.004.403,65
Activos fiscales	9.087.038,91	89.519,84	3.792.291,85	-	12.968.850,60
Resto de activos	10.629.171,34	580.859,20	8.205.701,27	(9.818.927,68)	9.596.804,13
TOTAL ACTIVO	92.397.491,29	8.087.719,08	177.868.221,04	(77.732.277,86)	200.621.153,55

PASIVO

	<u>Intermediación</u>	<u>Gestión Capitales</u>	<u>Otros</u>	<u>Ajustes Consolidación</u>	<u>Total</u>
Derivados de negociación	-	-	-	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	71.044.110,17	304.099,92	19.721.637,56	-	91.069.847,65
Deudas con intermediarios financieros	15.147.515,57	242.367,80	18.959.621,17	-	34.349.504,54
Deudas con particulares	55.896.594,60	61.732,12	762.016,39	-	56.720.343,11
Otros pasivos financieros	-	-	-	-	-
Provisiones	50.000,00	-	-	-	50.000,00
Pasivos fiscales	33.659,33	1.081,15	491.542,76	-	526.283,24
Resto de pasivos	2.637.987,43	3.498.666,46	13.362.166,48	(9.818.927,68)	9.679.892,69

TOTAL PASIVO	73.765.756,93	3.803.847,53	33.575.346,80	(9.818.927,68)	101.326.023,58
---------------------	----------------------	---------------------	----------------------	-----------------------	-----------------------

FONDOS PROPIOS	18.530.756,38	4.280.628,06	85.047.273,09	(62.108.698,36)	45.749.959,17
Capital Escriturado	8.485.370,00	1.101.772,00	5.926.006,00	(9.587.142,00)	5.926.006,00
Prima de emisión	8.409.200,86	89.676,00	49.209.921,14	(8.498.876,86)	49.209.921,14
Reservas	5.072.701,68	2.349.192,09	411.539,55	(7.421.893,77)	411.539,55
Reservas de sociedades consolidadas	-	-	33.580.788,23	(37.121.458,36)	(3.540.670,13)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante (+/-)	(3.436.516,16)	739.987,97	(4.080.981,83)	520.672,63	(6.256.837,39)
Dividendos y retribuciones (-)	-	-	-	-	-

AJUSTES POR VALORACIÓN	100.977,98	3.243,49	46.216.125,28	(20.124,12)	46.300.222,63
Activos financieros disponibles para la venta	100.977,98	3.243,49	46.216.125,28	(20.124,12)	46.300.222,63

PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIEDAD DOMINANTE	18.631.734,36	4.283.871,55	131.263.398,37	(62.128.822,48)	92.050.181,80
Intereses minoritarios	-	-	13.029.475,87	(5.784.527,70)	7.244.948,17

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	92.397.491,29	8.087.719,08	177.868.221,04	(77.732.277,86)	200.621.153,55
---------------------------------------	----------------------	---------------------	-----------------------	------------------------	-----------------------



CLASE 8.ª

Cuenta de Pérdidas y Ganancias



002716900

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada a 31.12.2019
Distribución por Segmentos

	Intermediación	Gestión Patrimonios	Otros	Eliminación operaciones entre segmentos	Total
Intereses y rendimientos asimilados	172.401,15	2.456,71	4.537,69	-	179.395,55
Intereses y cargas asimiladas (-)	(313.930,42)	-	(366.910,57)	-	(680.840,99)
MARGEN DE INTERESES (+/-)	(141.529,27)	2.456,71	(362.372,88)	-	(501.445,44)
Rendimiento de instrumentos de capital	3.148,76	4.586,97	2.992.313,60	-	3.000.049,33
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	-	-	154.135,25	-	154.135,25
Comisiones percibidas	22.260.969,49	14.655.325,98	477.466,36	(8.056.032,73)	29.337.729,10
Comisiones pagadas (-)	(7.902.711,72)	(9.347.222,56)	(143.793,47)	8.043.532,73	(9.350.195,02)
Resultado de operaciones financieras (neto) (+/-)	64.708,02	24.305,68	(4.465.283,80)	-	(4.376.270,10)
Diferencias de cambio (neto) (+/-)	51.332,93	(4.547,87)	361,26	-	47.146,32
Otros productos de explotación	262.416,78	-	630.385,36	-	892.802,14
Otras cargas de explotación (-)	(555.447,51)	(28.777,72)	-	-	(584.225,23)
MARGEN BRUTO (+/-)	14.042.887,48	5.306.127,19	(716.788,32)	(12.500,00)	18.619.726,35
Gastos de personal (-)	(7.984.927,40)	(2.865.982,93)	(2.049.470,95)	-	(12.900.381,28)
Gastos generales (-)	(6.961.687,92)	(1.293.452,61)	(2.150.331,02)	12.500,00	(10.392.971,55)
Amortización (-)	(1.429.385,94)	(152.942,67)	(165.668,12)	-	(1.747.996,73)
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	(34.210,31)	-	-	-	(34.210,31)
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) (+/-)	(474.170,57)	-	(750,19)	-	(474.920,76)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION (+/-)	(2.841.494,66)	993.748,98	(5.083.008,60)	-	(6.930.754,28)
Pérdidas por deterioro de otros activos	-	-	(73.986,56)	-	(73.986,56)
Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta (+/-)	174,03	-	-	-	174,03
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (+/-)	(2.841.320,63)	993.748,98	(5.156.995,16)	-	(7.004.566,81)
Impuesto sobre beneficios (+/-)	(632.582,09)	(253.761,01)	99.507,45	-	(786.835,65)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE OPERACIONES CONTINUADAS (+/-)	(3.473.902,72)	739.987,97	(5.057.487,71)	-	(7.791.402,46)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto) (+/-)	-	-	-	-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (+/-)	(3.473.902,72)	739.987,97	(5.057.487,71)	-	(7.791.402,46)
Resultado atribuido a la entidad dominante (+/-)	(2.810.345,81)	597.103,70	(4.043.595,28)	-	(6.256.837,39)
Resultado atribuido a intereses minoritarios (+/-)	(663.556,91)	142.884,27	(1.013.892,43)	-	(1.534.565,07)



CLASE 8.^a
INVERSIÓN



002716901

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, principalmente, su actividad en España.

b) Volumen de negocio

El volumen de negocio del Grupo Hacve, en el ejercicio 2020, ha ascendido a 62.133 miles de euros (18.620 miles de euros a 31 de diciembre de 2019). 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 2020.

c) Número de empleados a tiempo completo

El grupo cuenta con 151 empleados a cierre del ejercicio 2020 (154 empleados a cierre del ejercicio 2019).



CLASE 8.^a
IMPUESTOS



002716902

d) Resultado bruto antes de impuestos

El resultado bruto antes de impuestos del Grupo Hacve, correspondiente al ejercicio 2020, ha sido positivo por importe de 40.225 miles de euros.

e) Impuestos sobre el resultado

El gasto por impuesto sobre el resultado del Grupo Hacve, correspondiente al ejercicio 2020, resulta un importe negativo de 620 miles de euros.

f) Subvenciones o ayudas públicas recibidas

En el ejercicio 2020 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 2020, calculado como el cociente entre su resultado total neto del ejercicio 2020 y el importe total de su activo al 31 de diciembre de 2020, es del 19,69%.



CLASE 8.^a
BREVETADO



002716903

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

1. Contexto Económico y del Mercado en 2020

Contexto Económico

2020 fue el año de la pandemia del COVID 19 y del cambio político en EEUU. La economía ya venía con dudas desde 2019, porque el ciclo positivo americano ya era el más largo, pero la irrupción de la pandemia en marzo de 2020, provocó una caída de la actividad económica más rápida y profunda que la vista en las guerras mundiales. El resultado fue, que en 2020, el PIB mundial ha bajado alrededor del 3,5%, pero con fuertes diferencias, ya que EEUU solo ha descendido un 3,4% y China, país origen del virus, ha subido un 2,4% su PIB. Precisamente Europa y Latinoamérica han sido las economías más golpeadas por la pandemia, lo que ha llevado al PIB de la UEM a bajar un 7% y a India, México y Brasil un 8%, 8,5% y un 4,5% respectivamente. Dentro de Europa también ha habido fuertes diferencias, con Alemania bajando un 5%, Francia e Italia un 9% y España un 11%. Las dos razones básicas de estas diferencias son el grado de cierre de las economías ante los primeros brotes y la exposición a los sectores más afectados como el turismo o el comercio minorista. De ahí el fuerte impacto a la economía española.

Sin embargo, esta crisis económica exógena, ha generado una respuesta de apoyos y estímulos de los estados y de los bancos centrales, como no se había visto nunca. Los gobiernos de los países desarrollados han apoyado a la economía con préstamos o ayudas directas por casi el 20% del PIB. Los emergentes se han quedado en el 6%. En EEUU las ayudas han sido casi todas como aportación de fondos directos, mientras en Europa, sobre todo en España, las medidas de préstamos públicos y esquemas de protección del empleo han sido las principales herramientas. Adicionalmente a los gobiernos, los bancos centrales han desplegado medidas de liquidez a los bancos y compras de deuda de gobiernos y empresas sin precedentes. En EEUU el cambio de administración se ha inaugurado con los renovados intentos de aprobar un paquete de ayudas adicional de 1,9 billones de dólares.

A fecha de este informe (marzo de 2021), la clave económica está en cuando se alcanzará la inmunidad colectiva en la mayoría de los países. Alrededor de seis vacunas están siendo ya administradas a nivel mundial, pero los cuellos de botella de fabricación están haciendo que el ritmo de vacunación sea más lento de lo esperado. La línea de una inmunización más o menos amplia, se esperaba para mediados de verano y ahora se está retrasando al otoño. Esto significa que el año 2021 también va a ser un año de transición a medio gas. De nuevo las diferentes actividades van a sufrir en distintos grados. El turismo va a perder otra Semana Santa y puede que buena parte de las operaciones del verano. Las actividades de comercio y restauración, con mucho peso en los países del sur de Europa, no terminan de despegar. Con este entorno, se espera que 2021 se produzca un rebote en el crecimiento económico, pero que los niveles de actividad previos a la pandemia, es decir, la referencia de 2019 se alcance entre 2022 y 2023, dependiendo de la exposición de cada país a las actividades comentadas.

Comportamiento de los Mercados

El perfil del mercado en 2020 fue de una brusca caída histórica entre los meses de febrero y marzo y una recuperación importante hasta final de año, aunque con la lógica volatilidad durante los meses de verano. Para tener una magnitud del impacto en los mercados, solo mencionar que el índice amplio de la bolsa europea, el Euro Stoxx, descendió un 33% entre el 15 de febrero y el 20 de marzo. Los sectores más penalizados fueron los financieros (que ya venían afectados desde meses antes por una falta de interés de los inversores) descendiendo en ese periodo de tan solo un mes, cerca de un 45%. Otros sectores como turismo, automóviles e industriales cayeron un 40% y las menos penalizadas como telecomunicaciones bajaron un 20-30%. El mínimo se alcanzó en esa fecha del 20 de marzo y desde ahí, incluyendo hasta la actualidad (marzo de 2021), el rebote ha sido impresionante. El Euro Stoxx ha subido en esos 12 meses un 13%, pero los sectores que más han subido son los de turismo e industriales con una ganancia del 30%. El sector financiero tardó más en recuperar, pero en lo que llevamos de 2021 es uno de los grupos ganadores con subidas que superan el 22%.



CLASE 8.^a

TELEFONOS



002716904

Comparando los movimientos del mercado con los cambios en las expectativas de beneficios, se puede concluir que ese comportamiento de la bolsa ha sido coherente en términos fundamentales. En EEUU por ejemplo, los índices ya están en niveles pre-pandémicos, pero es que los beneficios esperados para 2021 también se sitúan ya por encima de los de 2019. En Europa y en España, dicho nivel de beneficios solo se alcanzará en 2022 y 2023 respectivamente, por lo que es lógico que los mercados aún no hayan recuperado toda la caída.

2. Perspectivas Económicas y del Mercado para el año 2021

Hace un año esperábamos una recuperación económica en forma de "U" para 2021, lo que quería decir una recuperación de los niveles de 2019 a finales de 2021. Como los diferentes rebrotes y la reacción política de restringir los movimientos de las personas y cerrar segmentos de la actividad, siguen presentes, incluso a día de hoy (un año después del comienzo de la enfermedad), ahora esperamos que la recuperación plena no llegue hasta la segunda parte de 2022 y en año completo en 2023, lo que se ha llamado como recuperación en forma de "logotipo de Nike". Esto para Europa, mientras que en China se adelanta un año y medio y en EEUU, un año. En este proceso de recuperación va a tener un papel relevante el ritmo de vacunación, ya que, a más población vacunada, antes dejaremos atrás las restricciones. A nivel de mercado, el cierre de 2020 supuso un descenso del 16% para el Ibex, después de recuperar dos tercios de la caída producida por la pandemia. Al principio del año 2020, nuestras perspectivas eran de repetición de los niveles del año previo.

Sin embargo, el mercado parece tener claro que esta pandemia no ha sido sino otra crisis más, con orígenes diferentes frente a las financieras, tecnológicas, energéticas o políticas de anteriores ocasiones. Por ello, dando por hecho que estamos ante un bache económico, que durará algo más o algo menos, pero que se superará y que en un año habremos superado, está apostando por la recuperación. En los primeros dos meses de 2021, los índices europeos han subido un 4%, de media, un nivel similar a lo que han ganado los índices americanos, ya que esta vez el sector de tecnología se ha visto penalizado por la rotación sectorial, ya que no sólo no había sufrido en 2020 sino que subió fuertemente (debido a que la digitalización de la economía se ha acelerado con la pandemia y esto beneficia a las grandes tecnológicas americanas). Nuestras expectativas son positivas para 2021, ya que el mercado siempre adelanta la recuperación. Además, pensamos que esta crisis está siendo un acelerador de la ganancia de productividad a medio plazo. Las empresas, para contrarrestar los efectos tan negativos de la pandemia, han implementado medidas de eficiencia de gastos e inversiones, se han acelerado los procesos de digitalización. El teletrabajo está suponiendo ahorros para empresas y trabajadores y la transición energética va a canalizar un gran montante de inversiones de transformación de muchos sectores. El año 2021 será en el que llegarán a la economía real los paquetes de ayudas de Europa y EEUU. Con todo ello pensamos que se pueden ver subidas del 10-15% en las bolsas desde los niveles actuales, aunque, como siempre ha sido, veamos episodios de volatilidad puntuales.

3. Evolución de los negocios del Grupo Consolidado en el ejercicio 2020

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 con estas actividades, el margen directo de intermediación y comercialización (Comisiones percibidas menos comisiones pagadas) ha pasado de 19.988 miles de euros en el ejercicio 2019 a 18.278 miles de euros en el ejercicio 2020, es decir se ha reducido un 8,5%.

La irrupción de la pandemia del COVID 19 ha marcado, lógicamente, la evolución de la actividad de las distintas líneas de negocio del Grupo durante el año 2020. Si bien de forma muy distinta, mientras el negocio de intermediación se ha visto favorecido por una mayor volatilidad de los mercados financieros con un volumen de operaciones superior al presupuestado para el ejercicio 2020, los ingresos de gestión de patrimonios han resultado afectados negativamente por la reducción en la valoración de las carteras gestionadas. La actividad de gestión de patrimonios, que representa un 51 % (52% en 2019) de la facturación total del Grupo, ha reducido los ingresos en aproximadamente un 8 % respecto al 2019 y las actividades relacionadas con la intermediación de instrumentos financieros han tenido una ligera reducción de un 3%. En cambio, las áreas de negocio relacionadas con la prestación de servicios corporativos (Corporate, operaciones de mercado primario, análisis y asesoramiento, colocación, ect) , en el entorno en que se ha desarrollado el año 2020, han alcanzado un volumen de ingresos de 3.736 miles de euros, lo que representa un incremento del 17,6% con respecto al ejercicio anterior.



CLASE 8.^a

DE PATENTES



002716905

Los resultados de las operaciones financieras en el ejercicio 2020 han sido de 44.038 miles de euros, debido principalmente a que la sociedad dependiente, General de Valores y Cambios, S.A. como propietaria las acciones de Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. (en adelante, BME) acudió a la OPA voluntaria presentada por la sociedad suiza SIX Group AG y que ha supuesto para el Grupo HACVE unos ingresos aprox. de 62.800 miles de euros con un beneficio contable de 41.856 miles de euros, a los que hay que añadir los resultados positivos obtenidos en la cartera de negociación y activos disponibles para la venta por importe de 2.182 miles de euros.

Los gastos de personal (excluyendo indemnizaciones) han pasado de 11.780 miles de euros en 2019 a 11.205 miles de euros en 2020, lo que supone una reducción del 4,9%. En abril de 2020 y debido a la reducción de la actividad como consecuencia de la crisis sanitaria, varias sociedades del Grupo presentaron y acordaron con plantilla de personal, un Expediente de Regulación Temporal de Empleo para la totalidad de sus empleados, excepto los que desempeñaban funciones en áreas y/o departamentos de servicios esenciales: La duración del ERTE ha sido de 3 meses.

La implantación y ejecución del plan de reducción de costes y aumento de eficiencia acordado a principios del ejercicio 2020 ha permitido que los gastos de estructura y generales se hayan reducido un 26.73% con respecto al ejercicio 2019, que ascendían a 10.393 miles de euros frente a 8.754 miles de euros del ejercicio 2020.

En 2020 se ha reducido significativamente los costes financieros por menor disponibilidad de las líneas de crédito. Por ello, el margen negativo de intereses ha pasado de -501 miles de euros en el ejercicio 2019 a - 299 miles de euros en el ejercicio 2020.

En el ejercicio 2020 los resultados de sociedades valoradas por el método de la participación han sido negativos por importe de 1.599 miles de euros, debido al ajuste en la valoración otorgada a inmuebles, propiedad de la sociedad Sentiu Product, S.L., que está participada por el Grupo HACVE en un 24,18%.

La diversificación del Grupo en distintas líneas de negocio con una amplia y diferenciada gama de servicios y productos financieros, juntamente con la pronta adopción e implementación de acciones y medidas para afrontar una situación tan grave e inesperada como la vivida en el ejercicio 2020, ha hecho posible que el resultado operativo de la Sociedad no haya tenido desviaciones significativas con respecto a las presupuestadas para el ejercicio 2020. Asimismo, la venta de la participación en BME, anteriormente mencionada, ha permitido mejorar la estructura de financiación del Grupo y un mayor fortalecimiento del ratio de solvencia y de capital, que al 31 de diciembre de 2020 es del 18,16% con un superávit de 17.392 miles de euros (véase nota 6 de la memoria de las cuentas anuales). Además, este ratio mejorará significativamente en el ejercicio 2021 al computar, una vez se haya emitido el informe de auditoría de las estas cuentas anuales consolidadas, como recursos propios el beneficio contable del ejercicio 2020.

4. 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:

3. La sociedad WELCOME CAPITAL Plataforma de Financiación Participativa, S.A., participada al 100% por el Grupo HACVE a través de la sociedad dependiente GVC Gaesco Holding, S.L, ha dejado de formar parte del grupo consolidado, ya que esta última sociedad ha aportado dicha participación en la suscripción de una ampliación de capital llevado a cabo por entidad Sego Finance, S.L, en la que GVC Gaesco Holding ostenta a 31/12/2020 una participación del 5,08%
4. Asimismo, durante el ejercicio 2020 GVC GAESCO HOLDING, S.L ha suscrito ampliaciones de capital en su participada CAPITAL GROUP FLORIDA, L.L.C por importe total de 700.000 USD. Estas operaciones societarias no han supuesto ninguna variación en el % de participación CAPITAL GROUP FLORIDA, L.L.C ni el método de integración en el consolidado del Grupo HACVE.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



002716906

5. 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 2020.

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

Activos financieros:

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

Pasivos financieros

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

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

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

6. Adquisiciones de acciones propias

Durante el ejercicio 2020 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 2020 de autocartera.

7. Actividades de Investigación y Desarrollo

Las actividades de investigación y desarrollo realizadas por el Grupo a través de su subgrupo financiero se centran en colaboraciones con centros universitarios. El importe de estas colaboraciones en el ejercicio 2020 ha sido de 44 miles de euros.

8. 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.

9. Acontecimientos importantes para el Grupo ocurridos después del cierre

Los hechos posteriores al cierre se describen en la nota 4 de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas.



CLASE 8.^a
Escribir



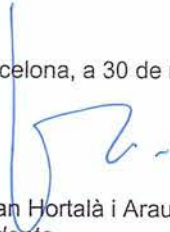
002716907

Hacve Assets, S.L. y sociedades dependientes

Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas

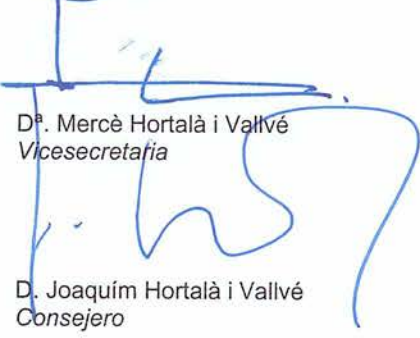
Diligencia que levanta la Vicesecretaria del Consejo de Administración de Hacve Assets, S.L., D^a. Mercè Hortalà Vallvé para hacer constar que, tras la formulación de las cuentas anuales e informe de gestión consolidados correspondientes al ejercicio 2020 de Hacve Assets, S.L. y sociedades dependientes por el Consejo de Administración de la citada sociedad en su reunión del día 30 de marzo de 2021, los Consejeros han procedido a la firma del presente documento, comprensivo de las mencionadas cuentas anuales e informe de gestión consolidados, figurando la firma de cada uno de los Consejeros a continuación de la presente diligencia.

En Barcelona, a 30 de marzo de 2021

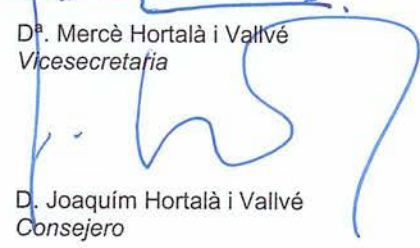

D. Joan Hortalà i Arau
Presidente


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

AUSENTE
D^a. Carme Hortalà i Vallvé
Secretaria


D^a. Mercè Hortalà i Vallvé
Vicesecretaria


D. Joan Hortalà i Vallvé
Consejero


D. Joaquim Hortalà i Vallvé
Consejero

AUSENTE
D. Rafael Hortalà i Vallvé
Consejero



CLASE 8.^a
Escribir



002716908

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 2020, 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 2020, se componen de 91 hojas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con la numeración 002716817 a 002716907, ambas inclusive, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración en la hoja de papel timbrado referenciada con la numeración 002716908.

En Barcelona, a 30 de marzo de 2021

Dª. Mercè Hortalà Vallvé
Vicesecretaria