

Hacve Assets, S.L. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas
del ejercicio terminado el 31 de
diciembre de 2014 e Informe de
Gestión Consolidado, junto con el
Informe de Auditoría Independiente

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de Hacve Assets, S.L. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado, el estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Hacve Assets, S.L. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación de Hacve Assets, S.L. y sociedades dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Hacve Assets, S.L. y sociedades dependientes.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692

Antonio Ríos Cid

29 de abril de 2015

COL·LEGI
DE CENSORS JURATS
DE COMPTES
DE CATALUNYA

Membre, exercient:

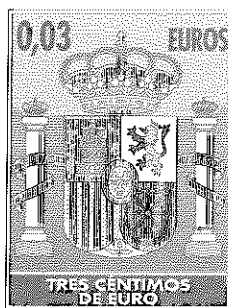
DELOITTE, S.L.

Any 2015 Nòm: 20/15/04758
IMPORT COL·LEGI: 96,00 EUR

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

**CLASE 8.ª**

ESTADO



OM0261143

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances Consolidados

a 31 de diciembre de 2014 y 2013

(expresados en Euros)

ACTIVO

	Nota	31/12/2014	31/12/2013 (*)
Tesorería		29.564,43	26.113,40
Cartera de negociación	7.a	796.144,21	4.563.365,82
Valores representativos de deuda		134.220,60	237.897,58
Instrumentos de capital		556.676,91	4.210.385,09
Derivados de negociación		105.246,70	115.083,15
Activos financieros disponibles para la venta	7.b	67.601.662,76	54.909.379,17
Instrumentos de capital		67.601.662,76	54.909.379,17
Inversiones crediticias		182.015.491,20	167.929.328,92
Crédito a intermediarios financieros	7.c	177.634.337,80	164.257.202,13
Crédito a particulares	7.d	4.381.153,40	3.467.246,79
Otros activos financieros		-	204.880,00
Cartera de inversión a vencimiento	7.e	-	302.567,93
Participaciones	3	7.014.270,86	7.825.801,69
Entidades Asociadas		7.014.270,86	7.825.801,69
Contratos de seguros vinculados a pensiones	12	-	48.630,47
Activo material	9	20.646.032,75	23.601.927,55
De uso propio		3.389.242,33	3.229.102,14
Inversiones inmobiliarias		17.256.790,42	20.372.825,41
Activo intangible	10	46.579.295,52	46.727.491,71
Fondo de comercio		9.013.728,13	9.108.702,01
Otro activo intangible		37.565.567,39	37.618.789,70
Activos fiscales	17	8.240.101,13	8.469.101,14
Corrientes		993.924,89	829.997,72
Diferidos		7.246.176,24	7.639.103,42
Resto de activos	8	7.587.751,16	7.942.569,78
TOTAL ACTIVO		340.510.314,02	322.346.277,58

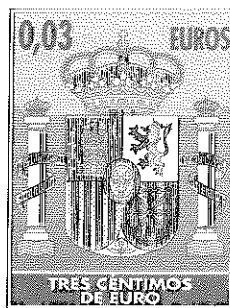
Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance consolidado al 31 de diciembre de 2014.

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



CLASE 8.^a

ACTIVO FINANCIERO



OM0261144

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances Consolidados
a 31 de diciembre de 2014 y 2013
(expresados en Euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO

	Nota	31/12/2014	31/12/2013(*)
Derivados de negociación		-	-
Pasivos financieros a coste amortizado		186.229.296,56	173.320.300,07
Deudas con intermediarios financieros	7.c	88.533.880,90	78.100.392,18
Deudas con particulares	7.d	97.695.415,66	95.213.776,20
Otros pasivos financieros		-	6.131,69
Provisiones	12	799.739,40	3.913.589,41
Fondos para pensiones y obligaciones similares		-	48.412,24
Otras provisiones		799.739,40	3.865.177,17
Pasivos fiscales	17	10.546.778,86	10.932.496,29
Corrientes		-	504.087,98
Diferidos		10.546.778,86	10.428.408,31
Resto de pasivos	8	13.032.785,05	12.270.790,43
TOTAL PASIVO		210.608.599,87	200.437.176,20
FONDOS PROPIOS	6	76.841.389,30	76.155.549,20
Capital Escriturado		5.926.006,00	5.819.645,00
Prima de emisión		49.209.921,14	48.327.124,84
Reservas		30.994.565,00	23.065.528,61
Reservas de entidades valoradas por el método de la participación (+/-)		(8.987.705,90)	(8.820.552,25)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante (+/-)		(301.396,94)	7.763.803,00
AJUSTES POR VALORACIÓN	6	30.738.325,35	23.522.689,11
Activos financieros disponibles para la venta		30.738.325,35	23.522.385,80
Ajustes por valoración en Sociedades por el método de la participación		-	303,31
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE		107.579.714,65	99.678.238,31
INTERESES MINORITARIOS	6.g	22.321.999,50	22.230.863,07
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		340.510.314,02	322.346.277,58
PRO-MEMORIA			
Avales y Garantías		5.608.651,52	6.152.074,41
Derivados Financieros		1.342.860,60	1.468.428,48
Otras cuentas de riesgo y compromiso		783.000,00	957.705,08
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN		7.734.512,12	8.578.207,97
Depósito de títulos	14	2.630.499.925,58	3.011.586.590,11
Carteras gestionadas	14	860.237.096,48	731.900.184,71
Otras cuentas de orden	13	2.020.359.347,06	1.849.307.467,97
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN		5.511.096.369,12	5.592.794.242,79

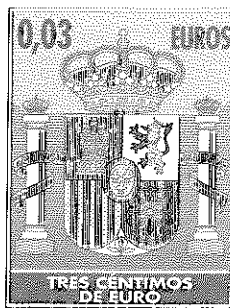
Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance consolidado al 31 de diciembre de 2014.

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



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª DE LA CLASIFICACIÓN DE LAS Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas



0M0261145

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
de los ejercicios 2014 y 2013
(expresadas en Euros)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013 (*)</u>
Intereses y rendimientos asimilados	15.a	1.443.728,74	1.223.138,34
Intereses y cargas asimiladas (-)	15.a	(1.277.451,43)	(1.515.592,84)
MARGEN DE INTERESES (+/-)		166.277,31	(292.454,50)
Rendimiento de instrumentos de capital	15.a	2.950.336,07	3.224.615,98
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (+/-)	3 y 6.f	(588.031,16)	(50.707,29)
Comisiones percibidas	15.b	35.897.913,33	20.921.361,40
Comisiones pagadas (-)	15.b	(11.499.157,34)	(9.520.850,29)
Resultado de operaciones financieras (neto) (+/-)	15.c	1.809.508,23	2.560.678,16
Cartera de negociación (+/-)		1.411.349,64	2.097.139,32
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		419.997,45	466.661,58
Otros (+/-)		(21.838,86)	(3.122,74)
Diferencias de cambio (neto) (+/-)	11	155.778,69	108.695,03
Otros productos de explotación	15.f	854.821,31	933.411,99
Otras cargas de explotación (-)	15.e	(856.597,65)	(445.448,79)
MARGEN BRUTO (+/-)		28.890.848,79	17.439.301,69
Gastos de personal (-)	16.a	(13.536.850,11)	(6.919.311,91)
Gastos generales (-)	16.b	(10.263.086,67)	(6.505.395,17)
Amortización (-)	9-10	(1.777.829,78)	(1.239.728,21)
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	12	219.020,15	-
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) (+/-)	15.d	(615.823,23)	(585.060,77)
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		(144,92)	-
Inversiones crediticias (+/-)		(615.678,31)	(585.060,77)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION (+/-)		2.916.279,15	2.189.805,63
Pérdidas por deterioro resto activos	9	(3.217.225,17)	(251.193,57)
Activos materiales e intangibles		(3.122.251,29)	(211.425,70)
Fondo de comercio de consolidación		(94.973,88)	(39.767,87)
Diferencia negativa en combinaciones de negocios	3	-	6.174.663,72
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (+/-)		(300.946,02)	8.113.275,78
Impuesto sobre beneficios (+/-)	17	156.739,88	(460.390,67)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE OPERACIONES CONTINUADAS (+/-)		(144.206,14)	7.652.885,11
Resultado de operaciones interrumpidas (neto) (+/-)			
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (+/-)		(144.206,14)	7.652.885,11
Resultado atribuido a la entidad dominante (+/-)	6.f	(301.396,94)	7.763.803,00
Resultado atribuido a intereses minoritarios (+/-)	6.g	157.190,80	(110.917,89)
Beneficio por acción			
Básico		(0,05)	1,33
Diluido		(0,05)	1,33

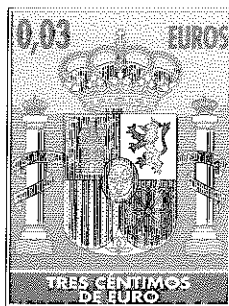
Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.

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



CLASE 8.ª

ACTIVO DE PATRIMONIO



OM0261146

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 2014 Y 2013

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

	2014	2013(*)
A) Resultado consolidado del ejercicio	(144.206,14)	7.652.885,11
B) OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS	7.179.347,08	11.427.585,48
1. Activos financieros disponibles para la venta	7.349.618,85	16.444.975,33
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	7.761.501,77	16.755.334,26
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(419.875,36)	(310.358,93)
c) Otras reclasificaciones	7.992,44	-
2. Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	-	-
d) Otras reclasificaciones	-	-
3. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
4. Diferencias de cambio	-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
5. Activos no corrientes en venta	-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
6. Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de pensiones	-	-
7. Entidades valoradas por el método de participación	(433,30)	(125.965,60)
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	(10.658,17)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(433,30)	(115.307,43)
c) Otras reclasificaciones	-	-
8. Resto de ingresos y gastos reconocidos	-	-
9. Impuesto sobre beneficio	(169.838,47)	(4.891.424,25)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+-B)	7.035.140,94	19.080.470,59
a) Atribuidos a la entidad dominante	6.914.239,30	19.183.786,38
b) Atribuidos a los intereses minoritarios	120.901,64	(103.315,79)

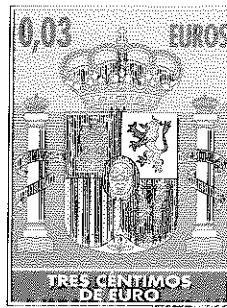
Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria adjunta forman parte del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.

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



CLASE 8.ª

ACTIVACIÓN DE LA CLASE 8.ª



OM0261147

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 2014 Y 2013
B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto
(expresados en Euros)

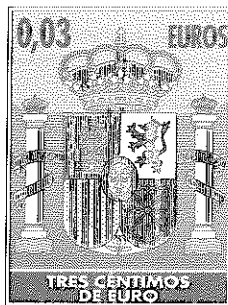
	TOTAL FONDOS PROPIOS								
	Capital	Prima emisión	Reservas	Reservas en Sociedades Consolidadas	Resultado del Ejercicio	TOTAL FONDOS PROPIOS	Ajustes valoración	Intereses Minoritarios	TOTAL PAT. NETO
Saldo final en 2012 (*)	5.819.645,00	48.327.124,84	383.177,77	13.222.551,19	664.568,05	68.417.066,85	12.102.705,73	24.080.022,72	104.599.795,30
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado en 2013 (*)	5.819.645,00	48.327.124,84	383.177,77	13.222.551,19	664.568,05	68.417.066,85	12.102.705,73	24.080.022,72	104.599.795,30
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	7.763.803,00	7.763.803,00	11.419.983,38	(103.315,79)	19.080.470,59
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(18.647,92)	657.895,32	(664.568,05)	(25.320,65)	-	(1.745.843,86)	(1.771.164,51)
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución dividendos/remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	(18.647,92)	683.215,97	(664.568,05)	-	-	-	-
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio	-	-	-	(25.320,65)	-	(25.320,65)	-	(1.745.843,86)	(1.771.164,51)
Saldo final en 2013 (*)	5.819.645,00	48.327.124,84	364.529,85	13.880.446,51	7.763.803,00	76.155.549,20	23.522.689,11	22.230.863,07	121.909.101,38
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado en 2013 (*)	5.819.645,00	48.327.124,84	364.529,85	13.880.446,51	7.763.803,00	76.155.549,20	23.522.689,11	22.230.863,07	121.909.101,38
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	(301.396,94)	(301.396,94)	7.215.636,24	120.901,64	7.035.140,94
Otras variaciones del patrimonio neto	106.361,00	882.796,30	(37.524,54)	7.799.407,28	(7.763.803,00)	987.237,04	-	(29.765,21)	957.471,83
Aumento de capital	106.361,00	882.796,30	-	-	-	989.157,30	-	-	989.157,30
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución dividendos/remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	(37.524,54)	7.801.327,54	(7.763.803,00)	-	-	-	-
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio	-	-	-	(1.920,26)	-	(1.920,26)	-	(29.765,21)	(31.685,47)
Saldo final en 2014	5.926.006,00	49.209.921,14	327.005,31	21.679.853,79	(301.396,94)	76.841.389,30	30.738.325,35	22.321.999,50	129.901.714,15

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 2014.

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



CLASE 8.ª



0M0261148

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Estados de Flujos de Efectivo Consolidados
de los ejercicios 2014 y 2013
(expresados en Euros)

(Método indirecto)

1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN

Resultado del ejercicio	
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación	
Amortización (+)	
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos (+/-)	
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/-)	
Diferencias negativas en combinaciones de negocios	
Otras partidas (+/-)	
Resultado Ajustado	
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)	
Inversiones crediticias	
Cartera de negociación	
Otros Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	
Activos financieros disponibles para la venta	
Otros activos de explotación	
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)	
Pasivos financieros a coste amortizado	
Cartera negociación	
Otros Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	
Otros pasivos de explotación	
Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios	

2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

Pagos (-)	
Cartera de inversión a vencimiento	
Participaciones	
Activos materiales	
Activos intangibles	
Entidades Dependientes y Otras unidades de negocio	
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	
Otros pagos relacionados con actividades de inversión	
Cobros (+)	
Cartera de inversión a vencimiento	
Participaciones	
Activos materiales	
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

Pagos (-)	
Amortización instrumentos de patrimonio	
Adquisición instrumentos de capital propio	
Devolución y Amortización obligaciones y otros valores negociables	
Devolución y Amortización de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones recibidas	
Cobros (+)	
Emisión instrumentos de patrimonio	
Emisión y enajenación de instrumentos de capital propio	
Emisión obligaciones y otros valores negociables	
Emisión de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones	

Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)

4. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**5. AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (1+2+3+4)**

Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	

2014	2013(*)
6.246.594,02	66.736.589,07
(300.946,02)	8.113.275,78
5.559.868,91	(4.473.640,24)
1.777.829,78	1.239.728,21
3.832.903,48	836.254,34
(219.020,15)	-
-	(6.174.663,72)
168.155,80	(374.959,07)
5.258.922,89	3.639.635,54
(9.565.078,93)	41.165.276,59
(8.699.169,05)	43.559.174,18
3.767.221,61	(413.525,63)
-	-
(4.930.781,82)	2.066.281,12
297.650,33	(4.046.653,08)
10.665.579,65	21.997.667,61
12.903.055,28	18.907.119,47
-	-
-	-
(2.237.475,63)	3.090.548,14
(112.829,59)	(65.990,67)
(844.256,60)	(886.502,15)
(1.960.963,96)	(2.978.503,46)
-	-
-	(2.086.359,33)
(823.887,03)	(321.338,23)
(1.067.076,93)	(570.805,90)
(70.000,00)	-
-	-
-	-
1.116.707,36	2.092.001,31
302.567,93	1.254.516,56
222.238,48	837.484,75
-	-
-	-
591.900,95	-
-	-
-	-
-	-
603.785,15	1.059.764,38
(385.372,15)	-
-	-
-	-
-	-
(385.372,15)	-
989.157,30	1.059.764,38
989.157,30	-
-	-
-	-
-	1.059.764,38
-	-
-	-
6.006.122,57	66.909.851,30
101.164.778,91	34.254.927,61
107.170.901,48	101.164.778,91

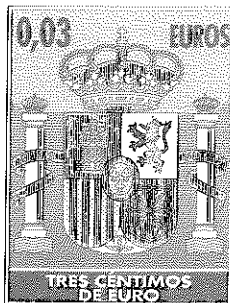
Las Notas 1 a 25 descritas en la Memoria adjunta forman parte del estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.

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



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



OM0261149

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014
(expresada en Euros)

1. ACTIVIDAD E INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL

a) Entidad dominante

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

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

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

La principal actividad llevada a cabo por cada una de las sociedades del grupo se detalla en el apartado b) (4) de esta misma nota. Todas ellas tienen el mismo ejercicio económico del Grupo.

b) Principios de Consolidación y Perímetro de Consolidación

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

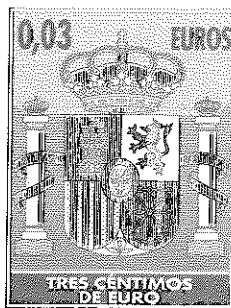
De acuerdo con la normativa vigente, las cuentas anuales individuales de ciertas sociedades del Grupo se preparan y presentan de acuerdo con el Plan General Contable y demás normativa contable que les resulta aplicable, por lo que las cuentas anuales consolidadas incluyen los ajustes y reclasificaciones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

En el ejercicio 2014 no existen sociedades que cumplan las condiciones de sociedades controladas conjuntamente ("multigrupo").

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

(1) Sociedades Dependientes

Hasta el presente ejercicio 2014, únicamente las sociedades dependientes financieras se incorporaban en las cuentas anuales consolidadas del Grupo por el método de integración global y las sociedades no financieras por el método de participación. En el ejercicio 2014 y con motivo de cambios regulatorios, en especial la entrada en vigor del Reglamento 575/2013 del Parlamento Europeo, el Grupo ha decidido modificar el criterio de consolidación de las sociedades dependientes no financieras no estableciendo ninguna excepción por razones de actividad e integrándolas todas ellas por el método de integración global. Este cambio de criterio, que no supone ningún efecto en la situación patrimonial del Grupo, se ha adoptado de forma retrospectiva y en tal sentido se presenta la información financiera comparativa reexpresada con el nuevo criterio contable de consolidación.



OM0261150

CLASE 8.ªCLASE 8.ª

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014
(expresada en Euros)

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

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

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

(2) Sociedades Asociadas

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

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

Tal y como se ha comentado en el apartado anterior, en el ejercicio 2014 se ha modificado el método de consolidación de determinadas sociedades del Grupo, pasando del método de la participación a la integración global (véase Nota 2.d).

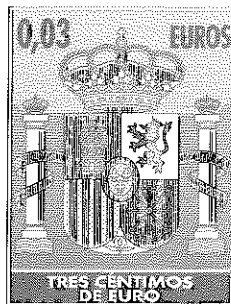
En el apartado b (4) de esta misma nota se detallan las sociedades asociadas incluidas en el perímetro de consolidación. Todas ellas tienen el mismo ejercicio económico del Grupo.

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

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

(4) Variaciones en el perímetro de consolidación

Las variaciones en el perímetro de consolidación del Grupo Hacve producidas durante el ejercicio 2014 son:



0M0261151

CLASE 8ª

CLASE 8ª

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014
(expresada en Euros)

- Reducción del porcentaje de participación en la sociedad Beka Finance, S.V., S.A. de un 100% a un 68% como consecuencia de la venta de participaciones de dicha sociedad.
- Aumento del porcentaje de participación en GVC Gaesco Holding y el resto de sociedades que forman el Grupo GVC Gaesco de un 70,30% a un 74,49%, como consecuencia de las adquisiciones del 11,04% y el 7% del capital social de Mobiliaria Monesa, S.A. por parte de Hacve Assets S.L. y General de Valores y Cambios, S.A., respectivamente. La sociedad Mobiliaria Monesa, S.A. y su participada Delforca 2008, S.A. mantienen, al 31 de diciembre de 2014, una participación del 14,87% y el 8,31%, respectivamente, en el capital social de GVC Gaesco Holding, S.L., que se encuentran pignoras a favor de General de Valores y Cambios, S.A. y Gega Assets, S.L.
- Reducción del porcentaje de participación en la sociedad Xaxels & Bovall Finance, SICAV, S.A. de un 39,28% a un 37,34% como consecuencia de ventas de participaciones.

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 2014, indicando la información sobre la actividad principal, porcentaje de participación del Grupo, domicilio y método de integración en las cuentas anuales consolidadas.

A 31 de diciembre de 2014 las sociedades que componen el Grupo son las siguientes:

Entidad	Actividad Principal	% Part. Directa	% Part. Indirecta	Método Integración	Domicilio
Xanturri, S.L. (1)	Compraventa y explotación de inmuebles y adquisición, tenencia y administración de valores mobiliarios	100,00%	-	Int. Global	Barcelona
General de Valores y Cambios, S.A. (1)	Adquisición, tenencia y administración de valores mobiliarios	-	100,00%	Int. Global	Barcelona
Beka Finance, S.V., S.A. (1)	Provisión de Servicios de Inversión	-	68,00%	Int. Global	Madrid
GEGA Assets, S.L. (1)	Adquisición, tenencia y administración de valores mobiliarios	-	85,67%	Int. Global	Barcelona
GVC Gaesco Holding, S.L. (1)	Adquisición, tenencia y administración de valores mobiliarios	-	74,49%	Int. Global	Barcelona
GVC Gaesco Valores, S.V., S.A.U. (1)	Provisión de Servicios de Inversión	-	74,49%	Int. Global	Barcelona
GVC Gaesco Gestión, S.G.I.C., S.A.U. (1)	Gestión de Instituciones de Inversión Colectiva	-	74,49%	Int. Global	Barcelona
GVC Gaesco Pensiones, S.G.F.P., S.A.U. (1)	Gestión de Fondos de Pensiones	-	74,49%	Int. Global	Barcelona
GVC Gaesco Correduría de Seguros, S.A.U. (1)	Correduría de Seguros	-	74,49%	Int. Global	Barcelona
Projectes Borsaris, S.L. (1)	Agente Financiero	-	74,49%	Int. Global	Sabadell
Limassol, S.L. (1)	Compraventa y explotación de inmuebles	100,00%	-	Int. Global	Barcelona
Kentel Product, S.L. (1)	Compraventa y explotación de inmuebles	100,00%	-	Int. Global	Barcelona
Leskov Star, S.L. (1)	Compraventa y explotación de inmuebles	-	100,00%	Int. Global	Barcelona
O.F.I.M., S.A. (3)	Compraventa y explotación de inmuebles	-	74,50%	Int. Global	Barcelona
Inmoasset, S.L. (3)	Compraventa y explotación de inmuebles	-	74,07%	Int. Global	Barcelona
Xaxels & Bovall Finance, SICAV, S.A. (1)	Sociedad de Inversión de Capital Variable	0,02%	37,34%	Método de la Participación	Barcelona
Sentiu Product, S.L. (1)	Compraventa y explotación de inmuebles	-	24,18%	Método de la Participación	Barcelona
Inmoassets, S.L.I., S.A. (3)	Sociedad de Inversión Inmobiliaria	-	24,18%	Método de la Participación	Barcelona
Venturcap SCR, S.A. (2)	Sociedad de Capital Riesgo	-	26,52%	Método de la Participación	Barcelona

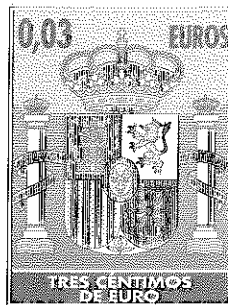
(1) Auditada por Deloitte, S.L.

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

(3) No auditada



CLASE 8.ª



OM0261152

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014
(expresada en Euros)

c) Hechos relevantes acontecidos durante el ejercicio

Durante el ejercicio 2014 no se ha producido ningún otro hecho significativo no descrito en las restantes notas de esta memoria que tenga un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas.

d) Personal

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

e) Sucursales

Entre las Sociedades del Grupo se encuentra GVC Gaesco Valores, S.V., S.A.U., sociedad que dispone de una sucursal en Madrid, Calle Marqués de Villamagna, 3, 4ª planta; en Valencia, Calle Poeta Querol, 3, 1º 1ª; en Girona, Calle Sèquia, 11-13, 3er piso y en Murcia, Plaza Fuensanta, 2, 2º C y que opera a través de agentes financieros, siendo el número de agentes al 31 de diciembre de 2014 de 268.

f) Coeficiente de recursos propios y de liquidez

La Circular 12/2008, de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre Solvencia de las Empresas de Servicios de Inversión y sus Grupos Consolidables, regula los recursos propios mínimos que han de mantener dichas entidades, la forma en la que se determinan dichos recursos propios, y los procesos e información sobre la autoevaluación de capital que deben realizar las entidades, así como de la información de carácter público que deben elaborar. Asimismo, con fecha 26 de junio de 2013, se publicó el paquete legislativo (Directiva 2013/36 y Reglamento 575/2013) que regulará el acceso a la actividad, el marco de supervisión y las disposiciones prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión (véase Nota 24).

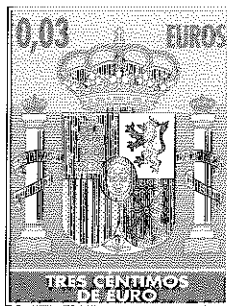
Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Grupo cumplía los requisitos mínimos de recursos propios establecidos por la normativa vigente (véase Nota 6).

Asimismo, las Sociedades de Valores deben mantener un coeficiente de liquidez, materializado en activos de bajo riesgo y elevada liquidez, el cual se calcula en base a los saldos mantenidos por los clientes y a los pasivos computables. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las sociedades de valores del Grupo cumplían dicho coeficiente.



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



OM0261153

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014
(expresada en Euros)

2. BASES DE PRESENTACIÓN

a) Marco Normativo de información financiera aplicable al grupo

El marco normativo de información financiera que resulta de aplicación a las sociedades del Grupo es el establecido en:

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

b) Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y de sus sociedades participadas y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que le resulta de aplicación y en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados del Grupo y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente ejercicio. Estas cuentas anuales consolidadas es responsabilidad de los Administradores de la Entidad y han sido formuladas por el Consejo de Administración de Hacve Assets, S.L. en su reunión de fecha 31 de marzo de 2015, se someterán, al igual que las de las sociedades participadas, a la aprobación de las respectivas Juntas Generales Ordinarias de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013, fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de Hacve Assets, S.L. celebrada el 30 de abril de 2014.

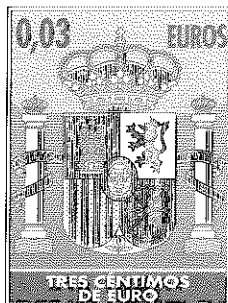
c) Utilización de juicios, estimaciones y aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En las cuentas anuales del Grupo correspondientes al ejercicio 2014 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:



CLASE 8.ª

ACTIVIDADES FINANCIERAS



OM0261154

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014
(expresada en Euros)

- la determinación del valor recuperable de activos intangibles y activos materiales (véanse Notas 9 y 10).
- las pérdidas por deterioro de determinados activos (véanse Notas 3 y 7)
- la vida útil de los activos materiales e intangibles (véanse Notas 9 y 10)
- la determinación de las provisiones (véase Nota 12)
- la recuperabilidad de determinados créditos fiscales (véase Nota 17)

Por lo que se refiere específicamente a la determinación del valor recuperable del Fondo de Comercio y de determinados créditos fiscales, durante el ejercicio 2012, se elaboraron las proyecciones del plan de negocio que contemplaban beneficios para el Grupo Financiero a partir del año 2014 iniciándose en dicho ejercicio un ciclo creciente característico del negocio, pero nunca superior al último ciclo observable (véase Nota 10). Al 31 de diciembre de 2014, se han actualizado dichas proyecciones incorporando la información real correspondiente a los ejercicios 2013 y 2014. El valor resultante de la actualización no difiere significativamente del obtenido en el ejercicio 2012.

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

d) Comparación de la información

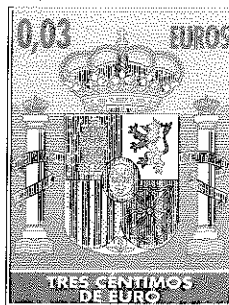
La información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2013 se presenta única y exclusivamente a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2014 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Grupo del ejercicio 2013.

Tal y como se indica en la Nota 1, el Grupo ha modificado el método de integración de determinadas sociedades del perímetro consolidable. Esta situación ha supuesto la reexpresión del balance a 31 de diciembre de 2013 y de la cuenta de resultados del ejercicio 2013 en los impactos señalados a continuación.

En consecuencia, los estados financieros referidos al ejercicio 2013 presentados a efectos comparativos difieren de los efectivamente aprobados por la Junta General de Accionistas celebrada el 30 de abril de 2014.



CLASE 8.^a

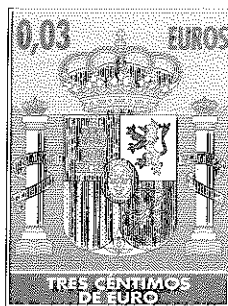


OM0261155

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014
(expresada en Euros)

A continuación se presenta el balance de situación a 31 de diciembre de 2013 y la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2013 reexpresados:

(euros)	31.12.2013 formulado por los Administradores	Ajuste reexpresión	31.12.2013 reexpresado
Tesorería	25.259,49	853,91	26.113,40
Cartera de negociación	565.022,37	3.998.343,45	4.563.365,82
Activos financieros disponibles para la venta	49.972.356,83	4.937.022,34	54.909.379,17
Inversiones crediticias	167.618.342,61	310.986,31	167.929.328,92
Cartera de inversión a vencimiento	302.567,93	-	302.567,93
Participaciones	29.561.142,44	(21.735.340,75)	7.825.801,69
Contratos de seguros vinculados a pensiones	48.630,47	-	48.630,47
Activo material	2.590.905,13	21.011.022,42	23.601.927,55
Activo intangible	46.517.872,89	209.618,82	46.727.491,71
Activos fiscales	8.186.391,47	282.709,67	8.469.101,14
Resto de activos	10.483.976,56	(2.541.406,78)	7.942.569,78
Total Activo	315.872.468,19	6.473.809,39	322.346.277,58
Pasivos financieros a coste amortizado	164.533.612,74	8.786.687,33	173.320.300,07
Provisiones	3.913.589,41	-	3.913.589,41
Pasivos fiscales	10.653.692,24	278.804,05	10.932.496,29
Resto de pasivos	15.341.645,05	(3.070.854,62)	12.270.790,43
Total Pasivo	194.442.539,44	5.994.636,76	200.437.176,20
Fondos Propios	76.153.057,00	2.492,20	76.155.549,20
Ajustes por valoración	23.522.689,11	-	23.522.689,11
Intereses minoritarios	21.754.182,64	476.680,43	22.230.863,07
Total Patrimonio Neto	121.429.928,75	479.172,63	121.909.101,38
Total Pasivo y Patrimonio Neto	315.872.468,19	6.473.809,39	322.346.277,58



OM0261156

CLASE 8.ª

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014
(expresada en Euros)

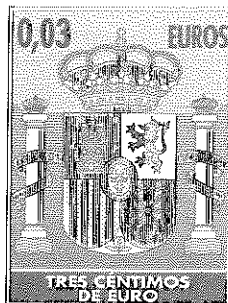
(euros)	31.12.2013 formulado por los Administradores	Ajuste reexpresión	31.12.2013 reexpresado
Intereses y rendimientos asimilados	1.315.807,53	240.197,57	1.556.005,10
Intereses y cargas asimiladas (-)	(1.357.407,74)	(491.051,86)	(1.848.459,60)
Margen de intereses	(41.600,21)	(250.854,29)	(292.454,50)
Rendimiento de instrumentos de capital	3.010.851,18	213.764,80	3.224.615,98
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (+/-)	253.795,28	(304.502,57)	(50.707,29)
Comisiones percibidas	20.921.361,40	-	20.921.361,40
Comisiones pagadas	(9.520.850,29)	-	(9.520.850,29)
Resultado de operaciones financieras (neto) (+/-)	1.485.773,67	1.074.904,49	2.560.678,16
Diferencias de cambio (neto) (+/-)	108.437,67	257,36	108.695,03
Otros productos de explotación	596.692,24	336.719,75	933.411,99
Otras cargas de explotación	(445.448,79)	-	(445.448,79)
Margen bruto	16.369.012,15	1.070.289,54	17.439.301,69
Gastos de personal (-)	(6.844.614,88)	(74.697,03)	(6.919.311,91)
Gastos generales (-)	(6.095.115,52)	(410.279,65)	(6.505.395,17)
Amortización (-)	(1.065.639,81)	(174.088,40)	(1.239.728,21)
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) (+/-)	(546.769,00)	(38.291,77)	(585.060,77)
Resultado de la actividad de explotación	1.816.872,94	372.932,69	2.189.805,63
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) (+/-)	(39.767,87)	(211.425,70)	(251.193,57)
Diferencia negativa en combinaciones de negocios	6.174.663,72	-	6.174.663,72
Resultado antes de impuestos	7.951.768,79	161.506,99	8.113.275,78
Impuesto sobre beneficios (+/-)	(283.927,13)	(176.463,54)	(460.390,67)
Resultado consolidado del ejercicio	7.667.841,66	(14.956,55)	7.652.885,11
Resultado atribuido a la entidad dominante	7.763.548,04	254,96	7.763.803,00
Resultado atribuido a intereses minoritarios (+/-)	(95.706,38)	(15.211,51)	(110.917,89)

El impacto de la reexpresión en el Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y en el estado de flujos de efectivo del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 no ha sido significativo.



CLASE 8.ª

ACTIVO FINANCIERO



OM0261157

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014
(expresada en Euros)

A continuación se presenta el impacto en el balance de apertura consolidado a 1 de enero de 2013:

(euros)	31.12.2012		
	formulado por los	Ajuste	Balance de
	Administradores	reexpresión	apertura
			1.1.2013
Tesorería	20.760,70	898,91	21.659,61
Cartera de negociación	4.422.094,14	3.871.544,81	8.293.638,95
Activos financieros disponibles para la venta	34.790.958,19	5.522.662,26	40.313.620,45
Inversiones crediticias	99.976.090,65	1.158.139,37	101.134.230,02
Cartera de inversión a vencimiento	1.557.084,49	-	1.557.084,49
Participaciones	27.152.764,15	(20.938.837,50)	6.213.926,65
Activo material	2.284.172,64	21.439.328,65	23.723.501,29
Activo intangible	46.178.807,60	209.618,82	46.388.426,42
Activos fiscales	8.371.075,92	314.403,98	8.685.479,90
Resto de activos	4.597.508,43	(2.416.860,11)	2.180.648,32
Total Activo	229.351.316,91	9.160.899,19	238.512.216,10
Pasivos financieros a coste amortizado	109.146.506,83	12.921.055,33	122.067.562,16
Pasivos fiscales	5.321.585,98	209.362,10	5.530.948,08
Resto de pasivos	10.561.812,32	(4.247.901,76)	6.313.910,56
Total Pasivo	125.029.905,13	8.882.515,67	133.912.420,80
Fondos Propios	68.414.575,27	2.491,58	68.417.066,85
Ajustes por valoración	12.102.705,73	-	12.102.705,73
Intereses minoritarios	23.588.130,78	491.891,94	24.080.022,72
Total Patrimonio Neto	104.105.411,78	494.383,52	104.599.795,30
Total Pasivo y Patrimonio Neto	229.135.316,91	9.376.899,19	238.512.216,10

e) Agrupación de partidas

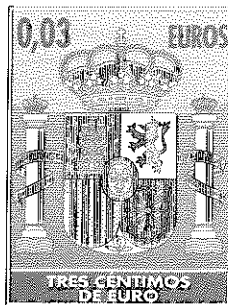
Determinadas partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, todos ellos consolidados, se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagrupada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

f) Corrección de errores

En la elaboración de estas cuentas anuales no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2013.



CLASE 8.ª



OM0261158

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014
(expresada en Euros)

g) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2014 se ha modificado el método de consolidación de determinadas sociedades del Grupo, pasando del método de la participación a la integración global (véanse Notas 1 y 2-d).

h) Fondo de Garantía de Inversiones

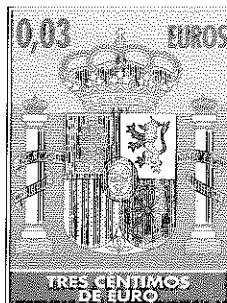
En el ejercicio 2014, la sociedades del Grupo GVC Gaesco Valores, S.V., S.A.U. y Beka Finance, S.V., S.A.U., en su condición de sociedades de valores, han realizado aportaciones al Fondo de Garantía de Inversiones por importe de 242.180,40 euros y 147.715,22 euros, respectivamente (197.776,82 euros y 164.313,72 euros en el ejercicio 2013, respectivamente) (véase Nota 15-e). Dichos importes se reflejan dentro del capítulo "Otras cargas de explotación" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, excepto el correspondiente al ejercicio 2013 de Beka Finance, S.V., S.A.U. dado que esta sociedad se incorporó al perímetro de consolidación con fecha 31 de diciembre de 2013.

i) Principios contables no obligatorios aplicados

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los Administradores han formulado estas cuentas anuales consolidadas teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales. No existe ningún principio contable que, siendo obligatorio, haya dejado aplicarse.



CLASE 8.^a



OM0261159

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014
(expresada en Euros)

3. ENTIDADES DEPENDIENTES

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

a) Entidades consolidadas por integración global

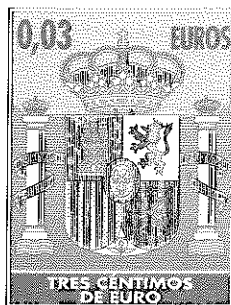
El desglose del valor en los libros individuales de cada una de las entidades tenedoras de las sociedades consolidadas por integración global es el siguiente:

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

(*) Los datos comparativos han sido reexpresados (véase Nota 2-d)



CLASE 8.^a



OM0261160

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014
(expresada en Euros)

El movimiento del ejercicio 2014 ha sido el siguiente:

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

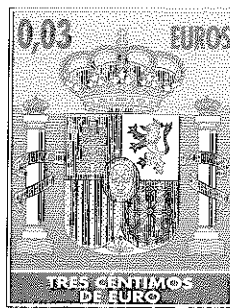
(*) Los datos comparativos iniciales han sido reexpresados (véase Nota 2-d)

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

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



CLASE 8.ª



0M0261161

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014
(expresada en Euros)

b) Entidades consolidadas por el método de la participación

Las sociedades incorporadas por el método de la participación, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, son las siguientes:

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

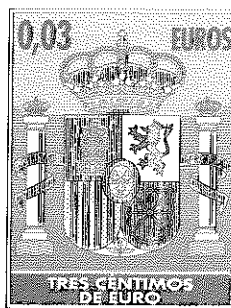
31.12.2013 (*)				
Entidad	% participación	Valor Teórico Contable	Fondo de Comercio	Valor puesta por Método de Participación
Xaxels & Bovall Finance, SICAV, S.A.	39,28%	2.082.580,89	-	2.082.580,89
Sentiu Product, S.L.	24,18%	(396.066,91)	2.749.994,58	2.353.927,67
Inmoassets, S.I.I., S.A.	24,17%	2.292.173,76	-	2.292.173,76
Venturcap SCR, S.A.	26,52%	1.097.119,37	-	1.097.119,37
		5.075.807,11	2.749.994,58	7.825.801,69

(*) Los datos comparativos han sido reexpresados (véase Nota 2-d)

El movimiento correspondiente a los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

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

(*) Los datos comparativos iniciales han sido reexpresados (véase Nota 2-d)



OM0261162

CLASE 8.ª

CLASE 8.ª

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014
(expresada en Euros)

Entidad	2013 (*)							Valor método participación a 31.12.2013
	Valor método participación a 31.12.2012	Cambio método consolidación	Resultado ejercicio 2013	Ajustes por valoración	Dividendos	Reducción de capital	Ajuste consolidación	
Xaxels & Bovall Finance, SICAV, S.A.	-	1.928.458,81	154.122,08	-	-	-	-	2.082.580,89
Sentiu Product, S.L.	2.496.684,38	-	(123.259,67)	-	(19.496,94)	-	(0,10)	2.353.927,67
Inmoassets, S.I.L., S.A.	2.480.756,50	-	(131.150,35)	(57.432,39)	-	-	-	2.292.173,76
Venturcap SCR, S.A.	1.236.485,77	-	49.580,65	-	(82.162,50)	(106.750,00)	(34,55)	1.097.119,37
	6.213.926,65	1.928.458,81	(50.707,29)	(57.432,39)	(101.659,44)	(106.750,00)	(34,65)	7.825.801,69

(*) Los datos comparativos iniciales han sido reexpresados (véase Nota 2-d)

c) Principales magnitudes de las entidades dependientes

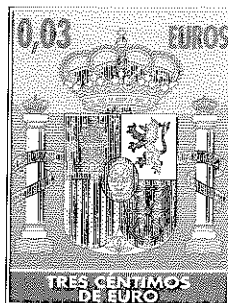
Un detalle de las principales magnitudes de balance y resultados individuales a 31 de diciembre de 2014 y 2013 de las sociedades consolidadas es el siguiente:

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



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



OM0261163

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014
(expresada en Euros)

Entidad	31.12.2013			
	Activo Total	Patrimonio Neto	Cifra de Negocios	Resultado
Hacve Assets, S.L.	58.493.396,11	54.470.987,94	264.000,00	(37.524,54)
Xanturri, S.L.	67.711.663,67	53.058.242,93	-	(349.189,17)
General de Valores y Cambios, S.A.	64.004.590,53	46.632.145,70	-	2.549.739,65
Beka Finance, S.V., S.A.	47.554.915,84	11.349.683,94	11.487.683,00	7.835.910,45
Xaxels & Bovall Finance, SICAV, S.A.	5.402.251,22	5.302.288,96	-	392.397,64
GEGA Assets, S.L.	35.992.344,19	35.975.730,41	-	(5.270,59)
GVC Gaesco Holding, S.L.	79.482.264,87	78.483.093,11	-	502.632,01
GVC Gaesco Valores, S.V., S.A.U.	168.481.650,51	44.797.436,49	16.665.204,20	(747.859,92)
GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.	4.260.380,51	3.160.810,62	6.649.532,46	952.268,24
GVC Gaesco Pensiones, S.G.F.P., S.A.U.	1.063.736,31	930.334,06	605.792,36	683,48
GVC Gaesco Correduría de Seguros, S.A.U.	194.290,32	72.036,20	446.420,42	(14.322,78)
Projectes Borsaris, S.L.	598.548,28	101.593,85	174.132,41	39.767,87
Limassol, S.L.	20.045.238,95	14.494.213,62	70.970,99	480.328,72
Kentel Product, S.L.	10.646.034,14	6.846.720,97	355.834,31	(248.458,86)
Leskov Star, S.L.	11.225.900,55	3.258.923,67	31.127,52	(338.185,71)
Sentiu Product, S.L.	14.580.839,46	7.849.463,92	491.268,34	(1.275.410,88)
Inmoassets, S.I.I., S.A.	9.579.249,52	9.482.471,54	209.340,05	(542.554,60)
O.F.I.M, S.A.	1.847.690,24	1.840.134,73	36.000,00	(59.111,88)
Venturcap SCR, S.A.	4.168.506,29	3.992.080,88	-	186.955,88
Inmossol Assets, S.L.	28.977,06	28.716,07	-	(532,89)

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

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

4. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

Con fecha 13 de febrero de 2015 se ha aprobado el Real Decreto 83/2015 que modifica el reglamento vigente, Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio. En opinión de los Administradores de GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., la entrada en vigor de dicha modificación no tendrá un impacto significativo para la citada Sociedad.

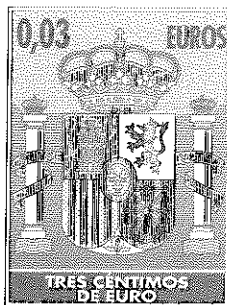
Con posterioridad al cierre del ejercicio 2014, y hasta la formulación de estas cuentas anuales consolidadas, no se ha producido ningún otro hecho significativo no descrito en las restantes notas de esta memoria que tenga un efecto significativo en dichas cuentas anuales.

5. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN



CLASE 8.ª

ACTIVIDAD INDUSTRIAL, COMERCIAL O DE SERVICIOS



OM0261164

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014
(expresada en Euros)

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, correspondientes al ejercicio 2014 se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración:

a) Definiciones y clasificación de los instrumentos financieros

i. Definiciones

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

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

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

ii. Clasificación de los activos financieros a efectos de valoración

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

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

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

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

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

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

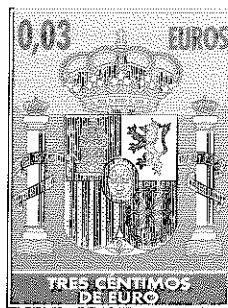
Son instrumentos derivados que no cumplen la definición de garantía financiera, excepto los que hayan sido designados como instrumentos de cobertura contable y cumplen las condiciones para ser eficaces.

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



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



OM0261165

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014
(expresada en Euros)

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

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

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

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

iii. Clasificación de los activos financieros a efectos de presentación

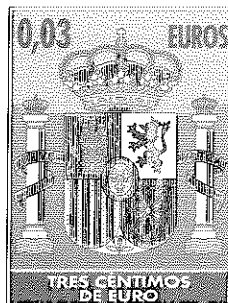
Los activos financieros se desglosan en función de su instrumentación en los siguientes epígrafes del balance:

- **Tesorería:** saldos en efectivo y saldos deudores con disponibilidad inmediata en el Banco de España y otros bancos centrales.
- **Crédito a Intermediarios financieros:** créditos de cualquier naturaleza a nombre de intermediarios financieros, salvo los instrumentados por algún procedimiento que los haga negociables.
- **Crédito a particulares:** saldos deudores de todos los créditos o préstamos concedidos por el Grupo, salvo los instrumentados como valores negociables o los concedidos a entidades de crédito.
- **Valores representativos de deuda:** obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.



CLASE 8.ª

GRUPO FINANCIERO DE LA ECONOMÍA



OM0261166

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014
(expresada en Euros)

- Otros instrumentos de capital: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas o participación en fondos y sociedades de inversión colectiva, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor, salvo que se trate de participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas.
- Otros activos financieros: otros saldos deudores a favor de la Sociedad por operaciones que no tengan la naturaleza de créditos como por ejemplo: saldos pendientes de cobro de las cámaras y de organismos liquidadores por operaciones en bolsa y mercados organizados y fianzas dadas en efectivo, entre otros conceptos.

iv. Clasificación de los pasivos financieros a efectos de valoración

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

Por lo tanto, los pasivos financieros se incluyen a efectos de su valoración en 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 de la Sociedad de los derivados financieros que no forman parte de coberturas contables.
- Pasivos financieros a coste amortizado: pasivos financieros que no tienen cabida en los restantes capítulos del balance y que responden a actividades de financiación, cualquiera que sea su forma de instrumentalización y su plazo de vencimiento.

v. Clasificación de los pasivos financieros a efectos de presentación

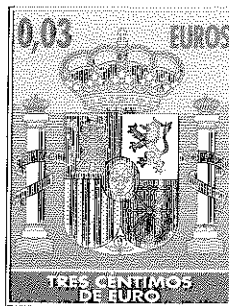
Los pasivos financieros se incluyen, en función de su instrumentalización, en las siguientes partidas:

- 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 de la Sociedad de los derivados financieros que no forman parte de coberturas contables.

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



CLASE 8.ª



OM0261167

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014
(expresada en Euros)

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").

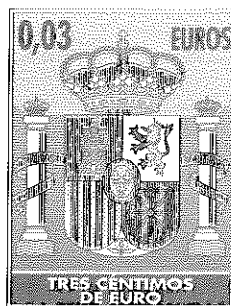
Cuando no existe precio de mercado para un determinado instrumento financiero para estimar su valor razonable, se recurre al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados por la comunidad financiera internacional; 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.



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



0M0261168

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014
(expresada en Euros)

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 de la Sociedad en cada fecha de presentación de los estados financieros.

ii. Valoración de los pasivos financieros

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

iii. Técnicas de valoración

La principal técnica de valoración aplicada por el Grupo al 31 de diciembre de 2014 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.

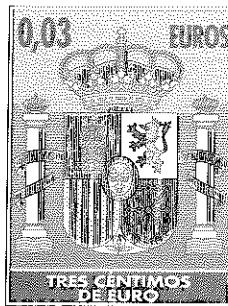
iv. Registro de resultados

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.



CLASE 8.ª



OM0261169

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014
(expresada en Euros)

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. Similamente, 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 2014 el Grupo no ha realizado transferencias de instrumentos financieros que no hayan supuesto la baja de los mismos del balance consolidado.

d) Compensaciones de saldos

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

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

e) Deterioro del valor de los activos financieros

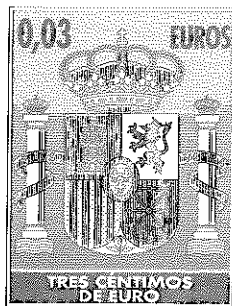
i Definición

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

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

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

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



OM0261170

CLASE 8.^a

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014
(expresada en Euros)

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 posible pérdidas por deterioro de estos activos se lleva a cabo:

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

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

iii. Instrumentos financieros disponibles para la venta

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

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

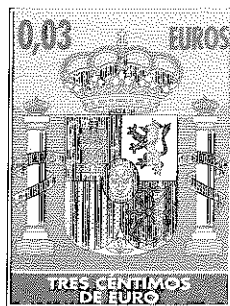
iv. Instrumentos de capital valorados al coste

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

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



CLASE 8.ª



0M0261171

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014
(expresada en Euros)

f) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

g) Activos materiales

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

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

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

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

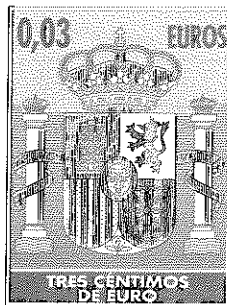
	Porcentaje Anual
Edificios y construcciones	2%
Instalaciones técnicas	10%
Mobiliario y enseres	10%
Equipos proceso de información	15-20%
Otro inmovilizado	10%

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



CLASE 8.ª

Marca registrada de la Oficina Española de Patentes y Marcas



OM0261172

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014
(expresada en Euros)

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 la nuevas vidas útiles.

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no habían registradas pérdidas por deterioro de activos materiales.

h) Inversiones inmobiliarias

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

Estos activos se valoran de acuerdo con los criterios indicados en la Nota 5 g), relativa al inmovilizado material. En la determinación del valor recuperable de las Inversiones Inmobiliarias, el Grupo utiliza el método de descuento de rentas, si el bien se encuentra en arrendamiento, o solicita una tasación a un experto independiente en caso contrario.

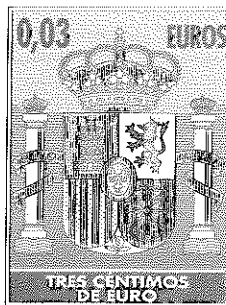
Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 se encuentran registradas pérdidas por deterioro de inversiones inmobiliarias por importe de miles de euros 3.004 miles de euros y 211 miles de euros, respectivamente (véase Nota 9).

i) Activos intangibles

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

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

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



OM0261173

CLASE 8.ª

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014
(expresada en Euros)

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

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

Otros activos intangibles

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

i) Aplicaciones informáticas

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

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

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

ii) Fondo de comercio

Su valor se ha puesto de manifiesto como consecuencia de una adquisición onerosa en el contexto de una combinación de negocios.

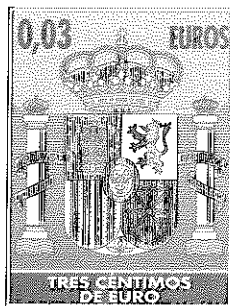
El importe del fondo de comercio es el exceso del coste de la combinación de negocios sobre el correspondiente valor razonable de los activos identificables adquiridos menos el de los pasivos asumidos.

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

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



CLASE 8.ª



0M0261174

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014
(expresada en Euros)

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

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

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

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

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

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

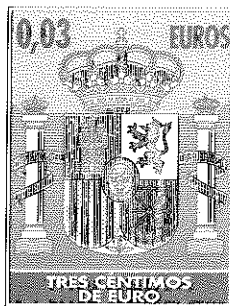
Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente (circunstancia no permitida en el caso específico del Fondo de Comercio), el importe en libros del activo o de la unidad generadora de efectivo se incrementa en la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el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

En el ejercicio 2014 no se ha registrado ninguna corrección valorativa por deterioro. Las correcciones valorativas por deterioro reconocidas en el fondo de comercio no son objeto de reversión en los ejercicios posteriores.

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



CLASE 8.ª



OM0261175

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014
(expresada en Euros)

j) Contabilización de las operaciones de arrendamiento

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

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

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

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

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

k) Activos Fiscales y Pasivos Fiscales

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

l) Resto de activos y pasivos

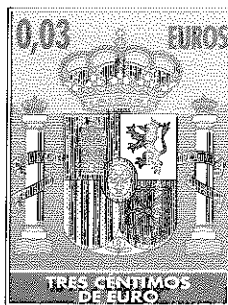
El capítulo "Resto de Activos" recoge el importe de los activos no registrados en otras partidas, entre los que figuran las fianzas constituidos por el Grupo en garantía de arrendamientos, anticipos y créditos al personal y otros activos.

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

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



CLASE 8.^a



OM0261176

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014
(expresada en Euros)

m) Provisiones

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

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

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

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

n) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

i. Ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados

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

ii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

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

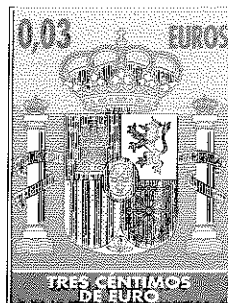
Los que tienen su origen en transacciones o servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, durante la vida de tales transacciones o servicios.

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



CLASE 8.ª

Marca de la Unión Europea



OM0261177

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014
(expresada en Euros)

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

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

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

Dentro de este tipo de ingresos por comisiones figuran los procedentes de la intermediación de valores de renta fija, renta variable y productos derivados, 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

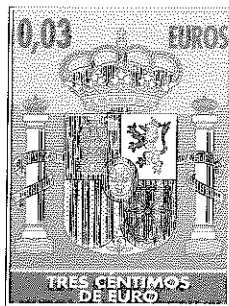
Los gastos financieros se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada como gastos del período en que se devengan, en el capítulo "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto en el caso en el que sean capitalizables por ser atribuibles directamente a la 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.



CLASE 8.ª



OM0261178

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014
(expresada en Euros)

q) Patrimonios gestionados

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

r) Depósito de valores

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

s) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, el Grupo está obligado a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existe plan alguno de reducción de personal en el Grupo que haga necesaria la dotación de una provisión por este concepto.

t) Compromisos por pensiones

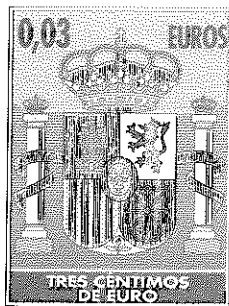
Los empleados de algunas sociedades del Grupo tienen un plan de pensiones del sistema de empleo de aportación definida. En la actualidad se mantienen las condiciones que los empleados tenían previamente a la adquisición de las ramas de actividad de mercados organizados de General de Valores y Cambios,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

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

Las sociedades del Grupo financiero GVC Gaesco vienen obligadas a realizar una aportación fija actualizada cada año por el IPC correspondiente (la cantidad establecida para 2014 es de 1.016,10 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 2014 es de 338,70 euros. Las aportaciones realizadas por el Grupo financiero GVC Gaesco en el ejercicio 2014 han sido de 34.547,41 euros (32.657,96 euros en el ejercicio 2013).

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

GVC Gaesco Valores, S.V., S.A.U. y GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. vienen obligadas a realizar una aportación fija, la cual se determina en función de la antigüedad del empleado, siempre que los beneficios antes de impuestos del Grupo GVC Gaesco superen una cantidad mínima. Al no haber superado dicha cantidad en los ejercicios 2014 y 2013, no se han realizado aportaciones por parte de estas sociedades en dichos ejercicios.



OM0261179

CLASE 8.ª

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014
(expresada en Euros)

Adicionalmente, la sociedad del Grupo Beka Finance, S.A.U. tenía suscrito un acuerdo con un colectivo de empleados por el cual se comprometía a efectuar una aportación de un determinado porcentaje sobre el salario pensionable de dichos empleados a un plan de aportación definida. Dicha aportación se efectuó a un fondo externo de empleados, cuya entidad gestora es Bankia Pensiones, E.G.F.P., S.A. Durante el segundo semestre de 2012 se suspendieron las aportaciones a los planes de pensiones del personal activo, y han seguido suspendidas durante los ejercicios 2014 y 2013.

Acuerdos de prejubilación y jubilación parcial

Por otra parte, a raíz de un acuerdo alcanzado el 24 de junio de 2008 entre Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Madrid (anterior accionista de la sociedad Beka Finance) y sus Secciones Sindicales y aplicable a los empleados de la sociedad, se contempla, entre otros aspectos, un Plan de Relevo Generacional, por el cual se ofrece a determinados empleados de la Sociedad que cumplan una serie de requisitos de edad y de permanencia la posibilidad de prejubilarse o de jubilarse parcialmente de acuerdo a las condiciones del mencionado acuerdo.

Durante el ejercicio 2009 y anteriores, determinados empleados de la Sociedad se acogieron a este plan, habiéndose registrado en el ejercicio 2013, en el epígrafe "Provisiones – Fondo para pensiones y obligaciones similares" del balance a dicha fecha, el importe correspondiente a la cobertura de este compromiso. Al 31 de diciembre de 2014 este compromiso queda extinguido al jubilarse durante el ejercicio el último empleado acogido a este plan, no registrándose ningún importe por este concepto

u) Impuesto sobre Beneficios

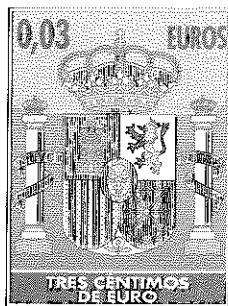
El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio viene determinado por el impuesto a pagar respecto al resultado fiscal de dicho ejercicio, una vez consideradas las variaciones, en su caso, producidas en dicho ejercicio en los activos y pasivos registrados derivadas de las diferencias temporarias,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



OM0261180

CLASE 8.ª

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014
(expresada en Euros)

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

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

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

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

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

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

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

En la Nota 7 se facilita el detalle de los vencimientos de las partidas que integran los saldos de los activos y pasivos financieros al cierre del ejercicio 2014.

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".

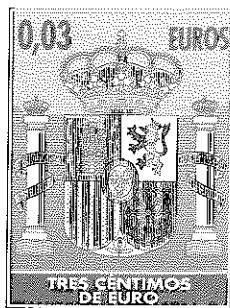
En la Nota 11 se detalla el contravalor en euros de los activos y pasivos totales en moneda extranjera mantenidos por el Grupo al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

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

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



CLASE 8.ª



OM0261181

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014
(expresada en Euros)

x) Fondo de comercio y combinaciones de negocio

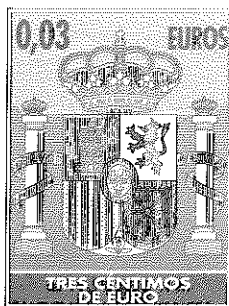
La adquisición por parte de la sociedad dominante del control de una sociedad dependiente constituye una combinación de negocios a la que se aplicará el método de adquisición. En consolidaciones posteriores, la eliminación de la inversión-patrimonio neto de las sociedades dependientes se realizará con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

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



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



OM0261182

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014
(expresada en Euros)

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.

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

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

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

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

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

y) Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado

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

Estados de ingresos y gastos reconocidos

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

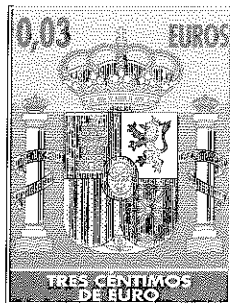
Por tanto, en estos estados se presentan:

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



CLASE 8.ª

IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS



0M0261183

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014
(expresada en Euros)

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

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

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

Estados totales de cambios en el patrimonio neto

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

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

z) Estado de flujos de efectivo

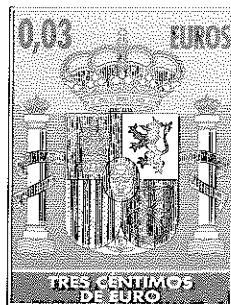
La Sociedad ha utilizado el método indirecto para la confección de los estados de flujos de efectivo consolidados, los cuales tienen las siguientes expresiones que incorporan los siguientes criterios de clasificación:

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



CLASE 8.ª

IMPORTE EN EUROS



0M0261184

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014
(expresada en Euros)

- **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:

	31.12.2014	31.12.2013 (*)
Tesorería		
Caja	6.242,48	4.190,37
Banco de España	23.321,95	21.923,03
	<u>29.564,43</u>	<u>26.113,40</u>
Créditos a intermediarios financieros		
Depósitos a la vista (Nota 7-c)	107.141.337,05	101.138.665,51
	<u>107.141.337,05</u>	<u>101.138.665,51</u>
	<u>107.170.901,48</u>	<u>101.164.778,91</u>

(*) Los datos comparativos han sido reexpresados (véase Nota 2-d)

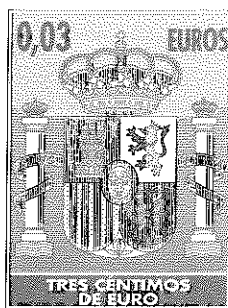
aa) Resultado por acción

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del ejercicio atribuible a la Sociedad matriz y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante el ejercicio.

Durante el ejercicio 2014 no se ha realizado ningún tipo de operación que suponga un beneficio por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

**CLASE 8.ª**

© 2014



OM0261185

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014
(expresada en Euros)

6. PATRIMONIO NETO Y PROPUESTA DE RESULTADOS

El detalle y movimiento de las cuentas del patrimonio neto consolidado del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014, ha sido el siguiente:

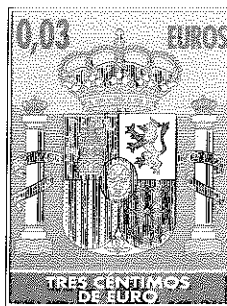
Fondos Propios:	<u>S. Inicial</u>	<u>Ampliación de capital</u>	<u>Ingresos y gastos reconocidos</u>	<u>Distrib. Rtdo</u>	<u>Traspasos y otros</u>	<u>S. Final</u>
Capital social	5.819.645,00	106.361,00	-	-	-	5.926.006,00
Prima de emisión	48.327.124,84	882.796,30	-	-	-	49.209.921,14
Reserva legal	203.387,95	-	-	-	-	203.387,95
Reserva voluntaria	273.920,93	-	-	-	-	273.920,93
Otras reservas	(112.779,03)	-	-	(37.524,54)	-	(150.303,57)
Reservas en sociedades consolidadas	13.880.446,51	-	-	7.801.327,54	(1.920,26)	21.679.853,79
Resultado del ejercicio	7.763.803,00	-	(301.396,94)	(7.763.803,00)	-	(301.396,94)
Fondos Propios	76.155.549,20	989.157,30	(301.396,94)	-	(1.920,26)	76.841.389,30
Ajustes por Valoración:						
Activos financieros disponibles para la venta	23.522.385,80	-	7.215.939,55	-	-	30.738.325,35
Sociedades por el método de participación	303,31	-	(303,31)	-	-	-
Ajustes por Valoración	23.522.689,11	-	7.215.636,24	-	-	30.738.325,35
Patrimonio Neto Atribuido a la Sociedad Dominante	99.678.238,31	989.157,30	6.914.239,30	-	(1.920,26)	107.579.714,65
Intereses minoritarios	22.230.863,07	-	120.901,64	-	(29.765,21)	22.321.999,50
	121.909.101,38	989.157,30	7.035.140,94	-	(31.685,47)	129.901.714,15

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

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



CLASE 8ª



OM0261186

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014
(expresada en Euros)

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Grupo cumplía con los recursos propios mínimos exigibles.

a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2014, el capital social de Hacve Assets, S.L. asciende a 5.926.006 euros, compuesto por 5.926.006 participaciones de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

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

Al 31 de diciembre de 2013, el capital social de Hacve Assets, S.L. ascendía a 5.819.645 euros, compuesto por 5.819.645 participaciones de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

b) Reserva legal

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

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

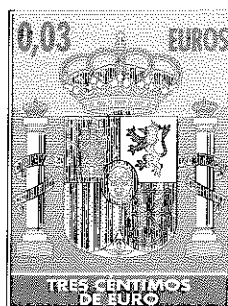
c) Propuesta de aplicación de resultados

La propuesta de aplicación de resultados de la Sociedad Dominante del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	Euros
Base de aplicación	
Resultado del ejercicio	96.417,16
	96.417,16
Aplicación	
Resultados de ejercicios anteriores	96.417,16
	96.417,16



CLASE 8ª



0M0261187

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014
(expresada en Euros)

d) Composición del accionariado

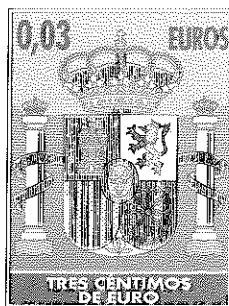
Al 31 de diciembre de 2014 existían 2 accionistas (personas físicas) con participaciones significativas superiores al 10% del capital de la Sociedad Dominante, que ascendían en su totalidad al 99,78% de dicho capital, según el siguiente detalle:

	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%
	<u>5.926.006,00</u>	

e) Reservas en sociedades consolidadas

El desglose por sociedades de las reservas en sociedades consolidadas y su movimiento en el ejercicio 2014 es el siguiente:

Entidad	Saldo Inicial	Resultado 2013	Traspasos	Dividendos a sociedad dominante	Otros	Saldo Final
Xanturri, S.L.	36.314.887,14	(612.848,61)	-	3.355.219,50	-	39.057.258,03
General de Valores y Cambios, SV, S.A.	(532.316,95)	2.549.739,66	-	(3.240.000,00)	3.494,69	(1.219.082,60)
GEGA Assets, S.L.	12.531,24	(4.520,69)	-	-	5,34	8.015,89
Beka Finance, S.V, S.A		6.174.663,72	-	-	-	6.174.663,72
GVC Gaesco Holding, S.L.	(201.721,96)	(358.866,42)	-	669.439,81	(0,12)	108.851,31
GVC Gaesco Valores, SV, S.A.	(5.324.059,38)	(860.741,69)	-	-	-	(6.184.801,07)
GVC Gaesco Gestión, SGIIC, S.A.	364.239,46	669.439,69	-	(669.439,81)	0,12	364.239,46
GVC Gaesco Pensiones, SGFP, S.A.	(8.585,72)	480,48	-	-	(716,73)	(8.821,97)
GVC Gaesco Correduría de Seguros, S.A.	(123.107,09)	(10.068,84)	-	-	-	(133.175,93)
Projectes Borsaris	(7.396,64)	-	-	-	-	(7.396,64)
Limassol, S.L.	(461.656,36)	784.235,87	-	18,00	(3.494,70)	319.102,81
Kentel Product, S.L.	(2.860.701,78)	(96.860,18)	-	-	0,02	(2.957.561,94)
Leskov Star, S.L.	(2.226.468,90)	(338.185,71)	-	-	-	(2.564.654,61)
O.F.I.M, S.A.	33.616,00	(44.037,76)	-	-	-	(10.421,76)
Inmoasset, S.L.	(2.278.260,30)	(394,71)	-	-	-	(2.278.655,01)
<i>Total sociedades por integración global:</i>	<i>22.700.998,76</i>	<i>7.852.034,81</i>	<i>-</i>	<i>115.237,50</i>	<i>(711,38)</i>	<i>30.667.559,69</i>
Xaxels & Bovall Finance, SICAV	529.840,32	154.122,08	-	-	73,09	684.035,49
Sentiu Product, S.L.	(9.171.919,58)	(123.259,67)	-	-	-	(9.295.179,25)
Inmoassets, S.L.I.	(494.510,00)	(131.150,35)	-	-	(1.261,19)	(626.921,54)
Venturcap SCR, S.A.	316.037,01	49.580,65	-	(115.237,50)	(20,76)	250.359,40
<i>Total sociedades por el método de la participación</i>	<i>(8.820.552,25)</i>	<i>(50.707,29)</i>	<i>-</i>	<i>(115.237,50)</i>	<i>(1.208,86)</i>	<i>(8.987.705,90)</i>
Total	13.880.446,51	7.801.327,52	-	-	(1.920,24)	21.679.853,79

**CLASE 8ª**

OM0261188

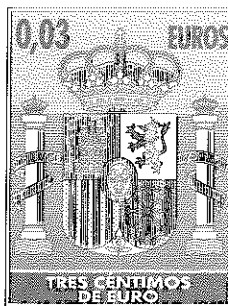
HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014
(expresada en Euros)

f) Resultado atribuido a la sociedad dominante

El desglose por sociedades del resultado atribuido a la sociedad dominante correspondiente a los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

Entidad	2014	2013 (*)
Hacve Assets, S.L.	96.417,16	(37.524,54)
Xanturri, S.L.	(908.856,86)	(612.848,61)
General de Valores y Cambios, S.A.	2.529.821,26	2.549.739,66
GEGA Assets, S.L.	23.340,55	(4.520,69)
Beka Finance, S.V., S.A.	580.313,91	6.174.663,72
GVC Gaesco Holding, S.L.	(512.852,15)	(358.866,42)
GVC Gaesco Valores, S.V., S.A.U.	(363.109,41)	(860.741,69)
GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.	878.461,78	669.439,69
GVC Gaesco Pensiones, S.G.F.P., S.A.U.	8.902,16	480,48
GVC Gaesco Correduría de Seguros, S.A.U.	(23.853,49)	(10.068,84)
Projectes Borsaris	-	-
Limassol, S.L.	313.138,23	784.235,87
Kentel Product, S.L.	(119.467,20)	(96.860,16)
Leskov Star, S.L.	(2.195.197,62)	(338.185,71)
O.F.I.M., S.A.	(19.978,75)	(44.037,76)
Inmoassol Assets, S.L.	(445,35)	(394,71)
<i>Total sociedades integración global</i>	<i>286.634,22</i>	<i>7.814.510,29</i>
Xaxels & Bovall Finance, SICAV	89.186,20	154.122,08
Sentiu Product, S.L.	(101.948,10)	(123.259,67)
Inmoassets, S.I.I., S.A.	(572.670,20)	(131.150,35)
Venturcap SCR, S.A.	(2.599,06)	49.580,65
<i>Total sociedades método participación</i>	<i>(588.031,16)</i>	<i>(50.707,29)</i>
	(301.396,94)	7.763.803,00

(*) Los datos comparativos han sido reexpresados (véase Nota 2-d)

**CLASE 8ª**

0M0261189

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014
(expresada en Euros)

g) Intereses minoritarios

El desglose de los intereses minoritarios a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

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

2013 (*)						
Entidad	% Part	Capital y Reservas	Resultados 2013	Ajustes por Valoración	Otros	Total
GEGA Assets, S.L.	14,33%	5.313.071,11	(749,90)	-	-	5.312.321,21
GVC Gaesco Holding, S.L. (1)	29,70%	16.529.313,64	(94.956,48)	7.602,09	(97,82)	16.441.861,43
O.F.I.M, S.A.	25,50%	484.307,68	(15.073,33)	-	-	469.234,35
Inmossol Assets, S.L.	25,93%	7.584,26	(138,18)	-	-	7.446,08
		22.334.276,69	(110.917,89)	7.602,09	(97,82)	22.230.863,07

(*) Los datos comparativos han sido reexpresados (véase Nota 2-d)

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

h) Ajustes por valoración en sociedades integradas por el método de la participación

El detalle por sociedades de esta partida para los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

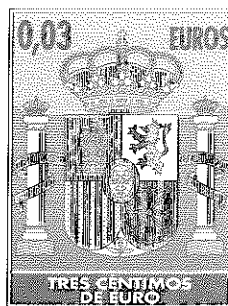
Entidad	31.12.2014	31.12.2013 (*)
Inmoassets, S.I.I., S.A.	-	18.867,31
Venturcap SCR, S.A.	-	(18.564,00)
	-	303,31

(*) Los datos comparativos han sido reexpresados (véase Nota 2-d)



CLASE 8.ª

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS



0M0261190

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014
(expresada en Euros)

7. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Los movimientos producidos en las partidas de inversiones financieras durante el ejercicio 2014 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	54.909.379,17	4.563.365,82	302.567,93	175.871.898,70	235.647.211,62
Movimiento del ejercicio	4.930.781,82	(3.750.843,99)	(302.567,93)	14.347.021,97	15.224.391,87
Variación valor razonable/deterioro	7.761.501,77	(16.377,62)	-	(615.678,31)	7.129.445,84
Saldo Final	67.601.662,76	796.144,21	-	189.603.242,36	258.001.049,33

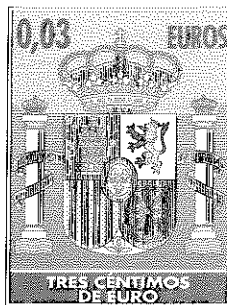
La información de los instrumentos financieros en el balance del Grupo, clasificados por categorías al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	31.12.2014	31.12.2013 (*)
<u>Activos financieros</u>		
Valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:		
* Cartera de negociación	796.144,21	4.563.365,82
Valorados a valor razonable con cambios en patrimonio neto:		
* Activos financieros disponibles para la venta	67.601.662,76	54.909.379,17
Valorados a coste amortizado:		
* Inversiones crediticias:		
- Crédito a intermediarios financieros	177.634.337,80	164.257.202,13
- Crédito a particulares	4.381.153,40	3.467.246,79
- Otros créditos	-	204.880,00
* Cartera de inversión a vencimiento	-	302.567,93
* Otros activos (Nota 8)	7.587.751,16	7.942.569,78
	258.001.049,33	235.647.211,62
<u>Pasivos financieros</u>		
Valorados a coste amortizado:		
* Deudas con intermediarios financieros	88.533.880,90	78.100.392,18
* Deudas con particulares	97.695.415,66	95.213.776,20
* Otros pasivos financieros	-	6.131,69
* Resto de pasivos (Nota 8)	13.032.785,05	12.270.790,43
	199.262.081,61	185.591.090,50

(*) Los datos comparativos han sido reexpresados (véase Nota 2-d)



CLASE 8.^a



OM0261191

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014
(expresada en Euros)

Durante los ejercicios 2014 y 2013 no se han producido reclasificaciones en cuanto a la clasificación de activos y pasivos financieros.

Las clasificaciones por vencimiento de los activos y pasivos financieros del Grupo, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, se muestran en el siguiente cuadro:

31 de diciembre de 2014

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



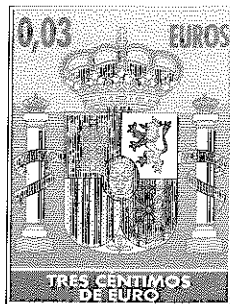
31 de diciembre de 2013 (*)

	Vencimiento en meses						
	A la vista	<= 1 mes	entre 1 y 3 meses	entre 3 y 6 meses	entre 6 y 12 meses	Más de 12 meses	Total
Activos							
Cartera de negociación	4.412.349,53	219,85	1.040,62	-	117.195,14	32.560,68	4.563.365,82
Cartera de inversiones a vencimiento	-	-	-	302.567,93	-	-	302.567,93
Activos financieros disponibles para la venta	2.109.347,71	-	-	-	-	52.800.031,46	54.909.379,17
Crédito a intermediarios financieros	102.892.537,82	47.166.680,83	13.331.373,40	750.000,00	76.010,97	40.599,11	164.257.202,13
Crédito a particulares y otros activos financieros	1.777.269,32	40.950,12	525.560,60	4.500,00	9.000,00	1.314.846,75	3.672.126,79
Otros Activos	5.134.510,56	567.202,42	345.859,04	-	-	1.894.997,76	7.942.569,78
	116.326.014,94	47.775.053,22	14.203.833,66	1.057.067,93	202.206,11	56.083.035,76	235.647.211,62
Pasivos							
Deudas con intermediarios financieros	2.598.458,07	37.827.781,10	15.971.325,60	650.278,67	6.607.686,43	14.444.862,31	78.100.392,18
Deudas con particulares	50.536.578,21	30.014.522,51	14.293.042,95	-	369.632,53	-	95.213.776,20
Resto de pasivos financieros	2.537.168,22	1.310.149,78	4.903.499,38	1.571,43	-	3.518.401,62	12.270.790,43
TOTAL	55.672.204,50	69.152.453,39	35.167.867,93	651.850,10	6.977.318,96	17.963.263,93	185.584.958,81

(*) Los datos comparativos han sido reexpresados (véase Nota 2-d)



CLASE 8.ª



OM0261193

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014
(expresada en Euros)

a) Cartera de negociación

Un resumen de este capítulo del balance al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es como sigue:

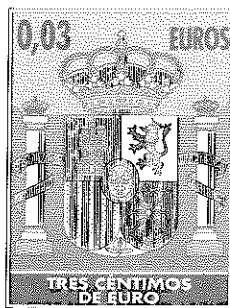
	31.12.2014	31.12.2013 (*)
Instrumentos de deuda		
Activos Monetarios y Deuda Pública	33.636,46	34.765,91
Valores de Renta Fija Interior	100.584,14	202.184,29
Intereses devengados no vencidos	-	947,38
Ajuste de valor por deterioro	-	-
	<u>134.220,60</u>	<u>237.897,58</u>
Instrumentos de capital		
Acciones cartera interior cotizable	529.163,56	4.029.563,38
Acciones cartera exterior cotizable	-	153.501,24
Instituciones de Inversión Colectiva	27.513,35	27.996,63
Ajuste de valor por deterioro	-	(676,16)
	<u>556.676,91</u>	<u>4.210.385,09</u>
Otros activos financieros		
Derivados de negociación	105.246,70	115.083,15
	<u>105.246,70</u>	<u>115.083,15</u>
	<u>796.144,21</u>	<u>4.563.365,82</u>

(*) Los datos comparativos han sido reexpresados (véase Nota 2-d)

Durante el ejercicio 2014, los resultados generados por la cartera de negociación correspondientes tanto a plusvalías y minusvalías realizadas como a la variación neta de valor razonable imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada ha significado una ganancia de 1.411.349,64 euros (2.097.139,32 euros durante el ejercicio 2013) (véase Nota 15-c).



CLASE 8.^a



0M0261194

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014
(expresada en Euros)

b) Activos financieros disponibles para la venta

La composición de este capítulo del balance consolidado al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es como sigue:

	31.12.2014	31.12.2013 (*)
Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. (BME)	59.620.182,10	47.713.500,00
Luri 2, S.A.	2.500.000,00	2.500.000,00
Géminis Activos, S.L.	2.066.000,00	2.066.000,00
Mobiliaria Monesa, S.A.	1.426.472,48	-
Bodegas Peñafiel, S.L.	484.131,53	371.703,53
El Salto de la Villa, S.A.	190.405,60	170.388,60
Venturcap II, SCR	223.286,00	111.643,00
Cementos Molins, S.A.	22.500,00	22.650,00
Instituciones de Inversión Colectiva	4.156.400,77	5.048.079,14
Otros	65.549,16	66.435,60
Deterioro	(3.153.264,88)	(3.161.020,70)
	67.601.662,76	54.909.379,17

(*) Los datos comparativos han sido reexpresados (véase Nota 2-d)

Los movimientos habidos durante los ejercicios 2014 y 2013 han sido los siguientes:

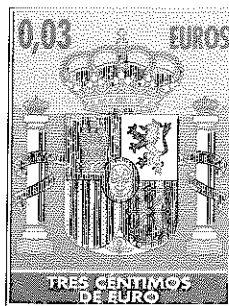
2014	Total
Saldo inicial	54.909.379,17
Adquisiciones	7.269.734,32
Bajas	(2.338.952,50)
Ajustes por valoración	7.761.501,77
Saldo Final	67.601.662,76

2013	Total
Saldo inicial	40.313.620,45
Adquisiciones	1.520.067,30
Bajas	(3.586.348,42)
Cambios perímetro consolidación	32.065,01
Ajustes por valoración	16.629.974,83
Saldo Final	54.909.379,17



CLASE 8.ª

INSTRUMENTOS DE PAGO



0M0261195

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014
(expresada en Euros)

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

Una parte de los instrumentos de capital se hallan en garantía de determinadas operaciones financieras. El valor de mercado de los instrumentos de capital en garantía a 31 de diciembre de 2014 es de 40.833.942 euros (43.837.145 euros a 31 de diciembre de 2013).

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

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

El coste registrado de esta adquisición ha sido de 4.487.947,12 euros, de los cuales está pendiente de pago a 31 de diciembre de 2014 un importe de 4.413.097,12 euros (véase Nota 8), que está sujeto a la resolución final de las contingencias anteriormente mencionadas.

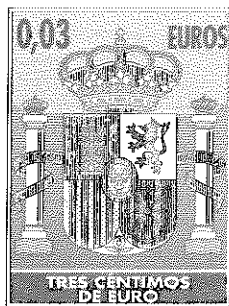
La sociedad Mobiliaria Monesa, S.A. es accionista del Grupo financiero GVC Gaesco Holding, S.L. (véase Nota 1) por lo que la adquisición por parte del Grupo Hacve de la citada sociedad, este Grupo adquiere una participación indirecta del 4,18% del mencionado grupo financiero. A efectos del proceso de consolidación se ha estimado, 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 2014 y 2013 donde se encuentran registrados los saldos activos y pasivos con Intermediarios Financieros es el siguiente:

	31.12.2014	31.12.2013 (*)
Inversiones crediticias		
Depósitos a la vista	107.141.337,05	101.138.665,51
Créditos por operaciones por cuenta propia pendientes de liquidar	8.189,07	1.016.065,04
Adquisición temporal de activos	67.732.225,32	55.907.035,27
Otros créditos	2.752.586,36	6.195.436,31
	177.634.337,80	164.257.202,13
Deudas		
Deudas por operaciones por cuenta propia pendientes de liquidar	30.097,01	1.003.816,64
Cesión temporal de activos	61.352.265,65	50.307.117,12
Saldos transitorios por operaciones con valores	2.750.506,45	1.974.041,26
Créditos	24.153.624,63	24.589.866,90
Otras deudas	247.387,16	225.550,26
	88.533.880,90	78.100.392,18

(*) Los datos comparativos han sido reexpresados (véase Nota 2-d)



OM0261196

CLASE 8.ª

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014
(expresada en Euros)

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, el saldo del epígrafe "Deudas – Créditos" corresponde a préstamos y pólizas de crédito con entidades financieras mantenidos por sociedades del Grupo., según el siguiente detalle:

Vencimiento	Pólizas de Crédito	Préstamos	Préstamo sindicado	Intereses devengados no pagados
2015	8.669.141,51	3.754.612,05	-	125.764,56
2016	1.400.000,00	-	-	
2017	10.572,48	2.500.354,40	4.269.300,00	
2018	-	227.814,83	-	
2019 - 2029	1.097.534,67	2.098.530,13	-	
	11.177.248,66	8.581.311,41	4.269.300,00	125.764,56

Los intereses devengados por los mencionados préstamos y pólizas oscilan entre un Euribor + 1,5% y 5,452%.

d) Particulares

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la composición de los créditos y deudas con particulares es como sigue:

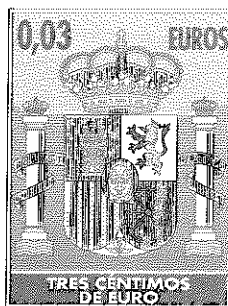
	31.12.2014	31.12.2013 (*)
Inversiones crediticias		
Créditos y anticipos por operaciones de valores	2.460.273,67	2.499.679,09
Otros créditos	1.895.757,72	796.398,73
Activos dudosos	1.402.492,99	1.612.229,69
Correcciones de valor por deterioro	(1.377.370,98)	(1.441.060,72)
	4.381.153,40	3.467.246,79
Deudas		
Cesión temporal de activos	731.020,40	338.000,00
Saldo transitorio por operaciones con valores	76.437.992,62	77.907.639,36
Garantías por operaciones con derivados	20.050.684,85	15.473.112,52
Otros	475.717,79	1.495.024,32
	97.695.415,66	95.213.776,20

(*) Los datos comparativos han sido reexpresados (véase Nota 2-d)



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



OM0261197

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014
(expresada en Euros)

Un resumen de los activos financieros morosos clasificados por antigüedad de la deuda al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es como sigue:

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

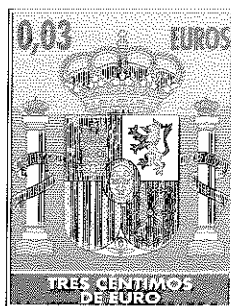
31.12.2013 (*)			
Antigüedad de la deuda	Valor en libros	Correcciones de valor por deterioro	Valor corregido
Entre 1-6 meses	628.902,99	(623.972,85)	4.930,14
Entre 6-12 meses	81.883,21	(75.646,58)	6.236,63
Entre 12-36 meses	901.443,49	(741.441,29)	160.002,20
	<u>1.612.229,69</u>	<u>(1.441.060,72)</u>	<u>171.168,97</u>

(*) Los datos comparativos han sido reexpresados (véase Nota 2-d)

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

	2014	2013 (*)
Pérdida por deterioro al inicio del ejercicio	1.441.060,72	534.791,49
(+) Corrección valorativa por deterioro	677.786,47	437.649,00
(+) Traspaso de provisión para riesgos	-	-
(-) Reversión del deterioro	-	-
(-) Salidas y reducciones	(741.476,21)	(430.454,79)
Incorporación al Grupo Consolidado (véase Nota 3-a)	-	899.075,02
Pérdida por deterioro al final del ejercicio	<u>1.377.370,98</u>	<u>1.441.060,72</u>

(*) Los datos comparativos han sido reexpresados (véase Nota 2-d)



0M0261198

CLASE 8.ª

Ejercicio 2014

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014
(expresada en Euros)

e) Cartera a vencimiento

La composición de este capítulo del balance consolidado al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es como sigue:

	31.12.2014	31.12.2013 (*)
Activos monetarios y Deuda Pública	-	300.000,00
Valores de Renta fija privada	-	-
Ajustes por valoración: (+/-)		
Intereses devengados no vencidos (+)	-	2.567,93
Deterioro de valor de instrumentos de deuda (-)	-	-
	-	302.567,93

(*) Los datos comparativos han sido reexpresados (véase Nota 2-d)

Al 31 de diciembre de 2013 el epígrafe incluía un bono de la Generalitat de Catalunya, perteneciente a GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., que devengaba un tipo de interés anual del 5%. Dicho bono ha vencido con fecha 29 de abril de 2014. Los intereses devengados por este bono durante el ejercicio 2014 han ascendido a 4.932,07 euros (22.612,79 euros en el ejercicio 2013) y se encuentran registrados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

f) Valor razonable

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

	31.12.2014		31.12.2013 (*)	
	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros
Instrumentos de capital	68.158.339,67	68.158.339,67	59.119.764,26	59.119.764,26
Valores representativos de deuda	134.220,60	134.220,60	540.465,51	540.465,51
Créditos, derivados y otros	189.708.489,06	189.708.489,06	175.986.981,85	175.986.981,85
	258.001.049,33	258.001.049,33	235.647.211,62	235.647.211,62

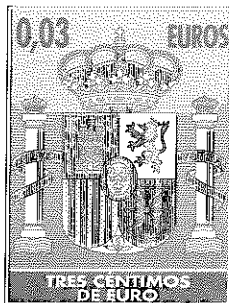
(*) Los datos comparativos han sido reexpresados (véase Nota 2-d)

	31.12.2014		31.12.2013 (*)	
	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros
Deudas con Intermediarios financieros	88.533.880,90	88.533.880,90	78.100.392,18	78.100.392,18
Deudas con particulares	97.695.415,66	97.695.415,66	95.213.776,20	95.213.776,20
Resto de pasivos financieros	13.032.785,05	13.032.785,05	12.276.922,12	12.276.922,12
	199.262.081,61	199.262.081,61	185.591.090,50	185.591.090,50

(*) Los datos comparativos han sido reexpresados (véase Nota 2-d)



CLASE 8.^a



0M0261199

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014
(expresada en Euros)

El Grupo determina el valor razonable de los instrumentos financieros tomando como referencia las cotizaciones publicadas en mercados activos cuando éstas están disponibles. En el caso de participaciones no cotizadas, el valor razonable se determina considerando el menor importe entre el valor teórico contable de la participada corregido por las plusvalías tácitas existentes y su coste en libros. En el caso de créditos mantenidos con terceros por el valor recuperable considerando las garantías sobre los mismos.

8. RESTO DE ACTIVOS Y PASIVOS

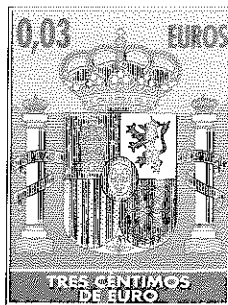
El detalle de los epígrafes de resto de activos y resto de pasivos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013 (*)</u>
Periodificaciones de activo		
Comisiones y gastos pagados no devengados	589.768,57	367.880,06
Comisiones e ingresos devengados	827.762,24	1.397.226,01
	<u>1.417.530,81</u>	<u>1.765.106,07</u>
Otros activos		
Fianzas alquiler	135.974,27	143.608,90
Otras fianzas	8.026,30	6.137,70
Créditos con empresas vinculadas (nota 18)	4.415.011,09	4.472.424,23
A.A.P.P. - Impuesto Sociedades a devolver	750.404,72	738.853,85
A.A.P.P. - IVA a devolver	83.731,14	41.756,28
Anticipos y créditos al personal	578.398,74	655.490,43
Otros	198.674,09	119.192,32
	<u>6.170.220,35</u>	<u>6.177.463,71</u>
Total Resto de Activos	<u>7.587.751,16</u>	<u>7.942.569,78</u>

(*) Los datos comparativos han sido reexpresados (véase Nota 2-d)



CLASE 8.^a

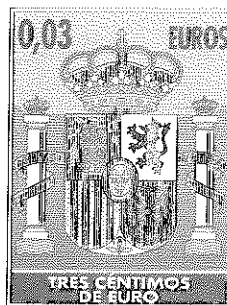


OM0261200

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014
(expresada en Euros)

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013(*)</u>
Periodificaciones de pasivo		
Gastos devengados no vencidos	1.472.623,80	1.482.648,09
Otras periodificaciones	2.951.215,19	2.593.711,66
	<u>4.423.838,99</u>	<u>4.076.359,75</u>
Otros		
Administraciones públicas		
- IVA	257.271,17	217.181,53
- Retenciones por IRPF	1.016.330,08	848.226,41
- Otras retenciones		29.317,40
- Organismos de la Seguridad Social	137.682,15	200.271,60
Saldos con empresas vinculadas (nota 18)	1.837.250,35	3.423.237,22
Deudas a proveedores y acreedores de servicios	518.116,06	1.509.107,80
Deuda adquisición Mobiliaria Monesa (Nota 7 b)	4.413.097,12	-
Otros saldos	429.199,13	1.967.088,72
	<u>8.608.946,06</u>	<u>8.194.430,68</u>
Total Resto de Pasivos	<u>13.032.785,05</u>	<u>12.270.790,43</u>

(*) Los datos comparativos han sido reexpresados (véase Nota 2-d)



OM0261201

CLASE 8.ª

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014
(expresada en Euros)

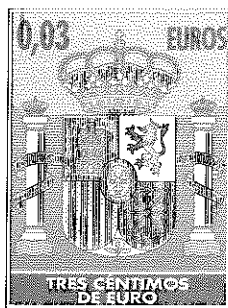
9. ACTIVO MATERIAL**a) De uso propio**

El movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

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

	2013 (*)					
	Saldo Inicial	Cambios perímetro de consolidación	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo Final
Terrenos	56.603,33	-	-	-	-	56.603,33
Edificios y otras construcciones	662.279,37	-	-	-	-	662.279,37
Instalaciones Técnicas	1.656.292,58	1.019.139,68	162.143,46	-	146.618,74	2.984.194,46
Mobiliario y enseres	1.589.157,56	393.876,16	17.458,58	-	(146.618,74)	1.853.873,56
Equipos proceso información	2.416.082,88	2.032.458,13	141.737,19	(0,06)	-	4.590.278,14
Otro inmovilizado material	124.112,41	-	-	(38.735,47)	-	85.376,94
Valor de coste	6.504.528,13	3.445.473,97	321.339,23	(38.735,53)	-	10.232.605,80
Edificios y otras construcciones	(65.412,82)	-	(12.905,76)	-	-	(78.318,58)
Instalaciones Técnicas	(480.667,45)	(917.239,07)	(149.538,14)	-	-	(1.547.444,66)
Mobiliario y enseres	(733.465,97)	(326.304,60)	(95.911,61)	-	-	(1.155.682,18)
Equipos proceso información	(2.116.551,23)	(1.874.487,89)	(145.641,25)	0,06	-	(4.136.680,31)
Otro inmovilizado material	(124.113,40)	-	-	38.735,47	-	(85.377,93)
Amortización acumulada	(3.520.210,87)	(3.118.031,56)	(403.996,76)	38.735,53	-	(7.003.503,66)
Valor Neto	2.984.317,26	327.442,41	(82.657,53)	-	-	3.229.102,14

(*) Los datos comparativos han sido reexpresados (véase Nota 2-d)



OM0261202

CLASE 8.ª

EJERCICIO 2014

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014
(expresada en Euros)

Los cambios de perímetro de consolidación del ejercicio 2013 correspondieron a la integración de Beka Finance, S.V., S.A.U.

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

Las bajas del ejercicio 2014 corresponden principalmente al inmovilizado que se ha dado de baja al realizar el traslado de las oficinas de la sociedad del Grupo Beka Finance las cuales han producido unas pérdidas y reversiones del deterioro del inmovilizado material por 121 y 3 miles de euros registradas en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta "Pérdidas por deterioro del resto de activos" (ningún saldo en el ejercicio 2013).

Los elementos de inmovilizado material totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 ascienden a 3.944.917,43 euros y 4.957.243,53, respectivamente (véase Nota 2-d).

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

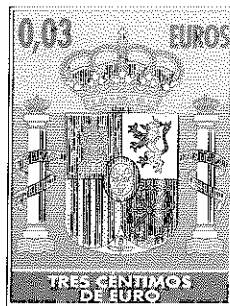
b) Inversiones Inmobiliarias

El movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

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

	2013 (*)					
	Saldo Inicial	Altas	Bajas	Traspasos	Otros	Saldo Final
Terrenos y bienes naturales	18.152.520,15	-	-	-	-	18.152.520,15
Edificios y otras construcciones	5.183.631,96	-	-	-	-	5.183.631,96
Valor de coste	23.336.152,11	-	-	-	-	23.336.152,11
Edificios y otras construcciones	(1.034.708,33)	(112.140,79)	-	-	(42.792,13)	(1.189.641,25)
Amortización acumulada	(1.034.708,33)	(112.140,79)	-	-	(42.792,13)	(1.189.641,25)
Deterioro	(1.562.259,75)	(211.425,70)	-	-	-	(1.773.685,45)
Valor Neto	20.739.184,03	(323.566,49)	-	-	(42.792,13)	20.372.825,41

Durante el ejercicio 2014 el Grupo ha registrado un deterioro por importe de 3.003 miles de euros en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta registrado en el epígrafe "Perdidas por deterioro resto de activos" (211 miles de euros durante el ejercicio 2013).



0M0261203

CLASE 8.ª

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014
(expresada en Euros)

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

- 5 terrenos en girona
- 3 viviendas en Barcelona
- 18 viviendas en Girona
- 1 vivienda en Londres
- 1 vivienda en Palma de mallorca
- 1 casa unifamiliar en Barcelona
- 1 casa unifamiliar en l'Estartit
- 8 plazas de aparcamiento en Barcelona
- 15 plazas de aparcamiento en Girona
- 15 oficinas en Barcelona
- 4 locales en Girona
- 1 Hostal en Girona
- 1 trastero en Girona

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

Al 31 de diciembre de 2014, existen 3 inversiones inmobiliarias registradas por importe neto total de 1.863.726,83 de euros, hipotecadas en garantía de tres créditos por un valor inicial total de 1.000.000,00 de euros, con vencimiento en el año 2027 (véase Nota 7 c).

En cuanto al uso de dichas inversiones, se distribuye al cierre del ejercicio 2014 de la siguiente manera:

	Metros Cuadrados/ Hectáreas
Terrenos	9.772
Viviendas	5.320
Oficinas/ Locales comerciales	1.056
Hoteles	1.048
Aparcamientos	89

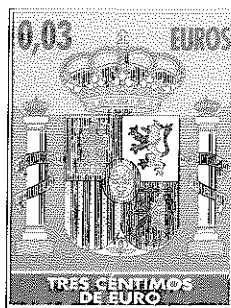
Ingresos y gastos relacionados

En el ejercicio 2014 los ingresos derivados de rentas provenientes de las inversiones inmobiliarias propiedad del Grupo ascendieron a 441 miles de euros (410 miles de euros en 2013).

Al cierre del ejercicio 2014 no existía ningún tipo de restricción para la realización de nuevas inversiones inmobiliarias ni para el cobro de los ingresos derivados de las mismas ni tampoco en relación con los recursos obtenidos de una posible enajenación.

**CLASE 8.ª**

ECONOMÍA DE LA EMPRESA



OM0261204

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014
(expresada en Euros)

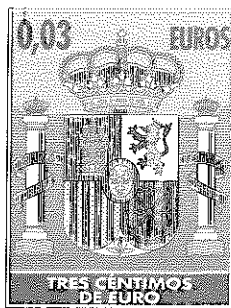
10. ACTIVOS INTANGIBLES

El movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

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

	2013 (*)				
	Saldo Inicial	Cambios perímetro de consolidación	Altas	Bajas	Saldo Final
Fondo de comercio consolidación	9.148.469,88	-	(39.767,87)	-	9.108.702,01
Fondo de comercio rama de actividad	35.177.933,29	-	-	-	35.177.933,29
Derechos de cartera pólizas	248.906,40	-	-	-	248.906,40
Aplicaciones informáticas	6.952.309,16	14.590.300,11	570.805,90	-	22.113.415,17
Valor de Coste	42.379.148,85	14.590.300,11	570.805,90	-	57.540.254,86
Amortización derechos de cartera pólizas	(248.906,40)	-	-	-	(248.906,40)
Amortización aplicaciones Informáticas	(4.890.285,91)	(14.058.682,19)	(723.590,66)	-	(19.672.558,76)
Amortización acumulada	(5.139.192,31)	(14.058.682,19)	(723.590,66)	-	(19.921.465,16)
Valor Neto	37.239.956,54	531.617,92	(152.784,76)	-	37.618.789,70

(*) Los datos comparativos han sido reexpresados (véase Nota 2-d)



0M0261205

CLASE 8.ª

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014
(expresada en Euros)

Los cambios de perímetro de consolidación del ejercicio 2013 correspondieron a Beka Finance, S.V., S.A.U. (véase Nota 3-a).

Los elementos de inmovilizado intangible (aplicaciones informáticas) totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 ascienden a 17.361.881,12 euros y 17.842.593,57 euros, respectivamente.

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

La partida de Fondo de Comercio rama de actividad, que asciende a 35.177.933,29 euros al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se originó en el ejercicio 2008, momento en que el Grupo adquirió la rama de actividad de mercados organizados de Gaesco Bolsa, S.V., S.A.

El Grupo, al cierre del ejercicio 2012, procedió a realizar un test de deterioro, motivo por el cual estimó el valor recuperable de las participaciones adquiridas mediante la determinación del valor en uso de dichas inversiones según unas proyecciones de flujos de efectivo para el accionista.

El Grupo determinó el valor recuperable del Fondo de Comercio adquirido aplicando la siguiente metodología:

En la determinación de los valores actuales de los flujos de caja para el accionista se utilizaron unas proyecciones basadas en los crecimientos históricos del negocio (anteriormente llevado a cabo por las sociedades Gaesco Bolsa, S.V., S.A. y General de Valores y Cambios, S.V., S.A.) del último ciclo económico correspondiente al periodo 2002 a 2007, así como los volúmenes de intermediación del mercado nacional de Renta Variable, del mercado de derivados y de la actividad de Corporate Finance llevadas a cabo por las mencionadas sociedades. La profundidad de la crisis financiera y los elementos de incertidumbre sobre la recuperación de la actividad económica, fueron recogidos en las proyecciones al considerar una estimación de flujos de caja conservadoras en el corto plazo, que se tradujeron en unos flujos para los primeros años determinados a partir de un resultado antes de impuestos negativo en el ejercicio 2013, y un resultado positivo a partir del año 2014. Asimismo, el Grupo consideró que en el ciclo económico proyectado, ningún ejercicio superaría en términos de ingresos ni de beneficio antes de impuestos a los años del anterior ciclo, eliminando de este modo cualquier hipótesis o consideración respecto a que el ciclo corriente sea más expansivo que el anterior.

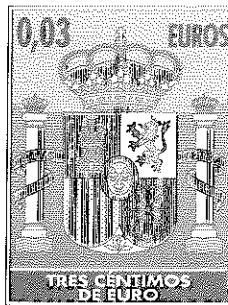
El modelo para determinar el valor en uso consideró un ciclo económico de seis años (del 2013 al 2018). Los flujos de caja correspondientes al periodo 2019-2032 se estimaron como la media de los flujos del periodo 2013-2018, aplicando un factor de crecimiento del 2%. Finalmente, para determinar el valor residual se estimó una renta perpetua del último flujo de caja con el mismo factor de crecimiento. Los flujos de caja así determinados se han descontado a una tasa de descuento del 9%.

En la siguiente tabla se muestra la proyección del Beneficio Antes de Impuestos que se consideró durante el ejercicio 2012 en la determinación de los flujos de caja libres:

	Miles de euros						
Año	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Estimación de BAI	(721)	1.189	3.892	9.491	14.591	19.610	8.009



CLASE 8ª



0M0261206

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014
(expresada en Euros)

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

	<u>Euros</u>
Valor actual de los flujos de caja del accionista	58.727.159
Valor actual del valor Terminal	19.402.256
Resultados Valoración	78.129.415

En el cuadro adjunto se presenta como varía la determinación del valor recuperable estimado, atendiendo a modificaciones en la tasa de descuento aplicada y en la estimación de los flujos de caja:

	<u>Valor recuperable</u>
Variación de tasa de descuento aplicada:	
(90 ppbb)	89.582.398
+90 ppbb	69.186.318
Variación de los flujos de Caja estimados:	
- 10% respecto proyección	70.316.473
+ 10% respecto proyección	85.942.356

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

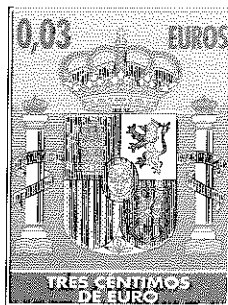
Entidad	31.12.2014	31.12.2013 (*)
General de Valores y Cambios, S.A.	2.679.343,20	2.679.343,20
Limassol, S.L.	209.618,82	209.618,82
GVC Gaesco Gestión, S.G.I.L.C., S.A.U.	5.753.925,31	5.753.925,31
GVC Gaesco Correduría de Seguros, S.A.U.	6.933,67	6.933,67
Projectes Borsaris, S.L.	363.907,13	458.881,01
	<u>9.013.728,13</u>	<u>9.108.702,01</u>

(*) Los datos comparativos han sido reexpresados (véase Nota 2-d)

Al 31 de diciembre de 2014, el Grupo ha actualizado el modelo de valoración incorporando la información real correspondiente a los ejercicios 2013 y 2014. El valor resultante de la actualización del modelo no difiere significativamente del obtenido en el ejercicio 2012.



CLASE 8.^a



OM0261207

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014
(expresada en Euros)

11. OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA

Los activos y pasivos del balance consolidado del Grupo denominados en monedas distintas al euro al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son como sigue:

	Miles de Euros			
	31.12.2014		31.12.2013 (*)	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Franco-suizo	241	241	63	21
Corona Noruega	53	53	35	35
Corona Sueca	42	3	3	3
Dólar Canadiense	35	29	40	1
Dólar Hong-Kong	1	1	-	-
Dólar USA	3.766	2.806	3.468	2.529
Libra Esterlina	155	131	53	10
Yen Japonés	2	2	41	26

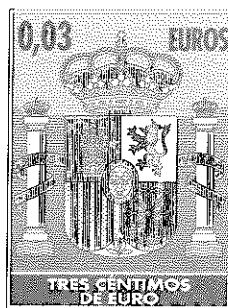
(*) Los datos comparativos han sido reexpresados (véase Nota 2-d)

El importe neto de las diferencias de cambio reconocidas en los resultados de los ejercicios 2014 y 2013 ha supuesto un beneficio de 155.778,69 y 108.695,03, respectivamente. Dicho importe recoge, fundamentalmente, los resultados que surgen al convertir las partidas monetarias del balance en moneda extranjera a euros, excepto las derivadas de instrumentos financieros clasificados en la cartera de negociación.



CLASE 8.ª

Marca de la Unión Europea



0M0261208

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014
(expresada en Euros)

12. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

El movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

	Provisión para pensiones y obligaciones similares	Otras provisiones	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2012 (*)	-	-	-
Fondos utilizados	-	-	-
Ajustes del proceso de consolidación (véase Nota 3)	-	3.088.660,89	3.088.660,89
Cambios perímetro de consolidación (véase Nota 3)	48.412,24	776.516,28	824.928,52
Prestaciones pagadas y otros movimientos	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013 (*)	48.412,24	3.865.177,17	3.913.589,41
Fondos utilizados	-	-	-
Ajustes del proceso de consolidación (véase Nota 3)	-	(3.088.660,89)	(3.088.660,89)
Dotaciones con cargo a resultados	(336,72)	23.223,12	22.886,40
Prestaciones pagadas y otros movimientos	(48.075,52)	-	(48.075,52)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	-	799.739,40	799.739,40

(*) Los datos comparativos han sido reexpresados (véase Nota 2-d)

Los cambios de perímetro de consolidación y los ajustes del proceso de consolidación del ejercicio 2013 correspondieron a la adquisición de Beka Finance, S.V., S.A.U. (véase Nota 3-a).

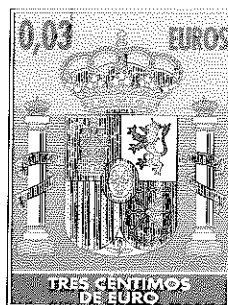
Tal y como se detalla en la Nota 3-a, en el mes de febrero de 2014 la sociedad dependiente General de Valores y Cambios, S.A. ha formalizado acuerdos de compra venta por los cuales ha enajenado el 32% de su participación en el capital social de Beka Finance, S.V., S.A.U. Como consecuencia de ello, en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013 se constituyó una provisión para riesgos y gastos por importe de 3.089 miles de euros para cubrir la asignación proporcional a los nuevos accionistas minoritarios de Beka Finance, S.V., S.A.U. de la diferencia negativa de consolidación al integrar el 100% de la participación de esta entidad al 31 de diciembre de 2013. Esta provisión ha sido dada de baja en el ejercicio 2014.

Al 31 de diciembre de 2013 el saldo de las "Provisiones para pensiones y obligaciones similares" incluía la provisión registrada para la cobertura del Plan de Relevo Generacional al que se ha hecho mención en la Nota 5-t) anterior (ningún importe al 31 de diciembre de 2014).



CLASE 8.ª

REGISTRO DE MARCAS DE LA OFICINA DE PATENTES Y MARCAS DE LA PROPIEDAD INDUSTRIAL



OM0261209

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014
(expresada en Euros)

El capítulo "Contratos de seguros vinculados a pensiones" del activo del balance consolidado cuyo saldo al 31 de diciembre de 2013 ascendía a 48.630,47 recogía el valor razonable de los activos afectos a las pólizas de seguros contratadas por la Sociedad para la cobertura de los compromisos mantenidos con el personal prejubilado y jubilado parcial con origen en el Plan de Relevamiento Generacional al que se ha hecho referencia anteriormente (ningún importe al 31 de diciembre de 2014). El movimiento en el valor razonable de los activos afectos durante los ejercicios 2014 y 2013 ha sido el siguiente:

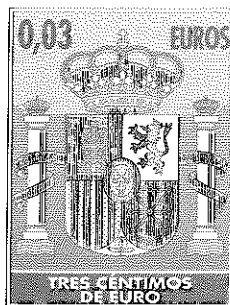
	Euros	
	2014	2013
Valor razonable de los activos afectos a los contratos de seguro vinculados a pensiones al inicio del ejercicio	48.630,47	103.763,49
Productos de contratos de seguros vinculados a pensiones y obligaciones similares (Nota 26)	339,78	1.326,11
Aportaciones realizadas	-	(544,35)
Prestaciones pagadas y otros movimientos	(48.970,25)	(55.914,78)
Valor razonable de los activos afectos a los contratos de seguro vinculados a pensiones al final del ejercicio	-	48.630,47

Otras provisiones

En el capítulo "Otras provisiones" del cuadro anterior se incluye, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las provisiones para la cobertura de contingencias derivadas de la actividad de la sociedad del Grupo Beka Finance.

13. RIESGOS Y COMPROMISOS CONTINGENTES

- a. Los compromisos más significativos por las sociedades del Grupo se refieren a los recursos gestionados y custodiados de clientes como consecuencia de la actividad de gestión e intermediación de activos.
- b. El Grupo no tiene valores cedidos en préstamo.
- c. Al cierre del ejercicio no existen compromisos por aseguramiento de emisiones.
- d. El límite concedido de los contratos destinados a facilitar financiación para la compra de valores y de los créditos de valores para atender ventas de contado asciende a 783.000,00 euros, dispuesto en 700.252,94 euros (957.705,08 euros de límite a 31 de diciembre de 2013, dispuesto en 742.149,48 euros).
- e. La sociedad GVC Gaesco Valores, S.V., S.A.U. en su condición de miembro de las Bolsas de Valores de Barcelona, Madrid y Valencia y del Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A. tiene constituida una fianza, a través de una póliza de seguros, cuya finalidad es garantizar, de forma colectiva con los restantes miembros de dichas Bolsas, el cumplimiento de las obligaciones que contraigan con ocasión de las operaciones del mercado bursátil en que participen o medien. Al 31 de diciembre de 2014 el importe de dicha fianza asciende a 1.010.606,07 euros (900.000 euros a 31 de diciembre de 2013). Asimismo, para la sociedad Beka Finance, S.V., S.A.U. los principales compromisos y contingencias contraídos por la Sociedad por importe de 4.498 miles de euros (5.252 miles de euros al 31 de diciembre de 2013), corresponden a avales obtenidos con el objeto de garantizar el cumplimiento de las operaciones pendientes de liquidar en los mercados donde opera.



OM0261210

CLASE 8.ª

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014
(expresada en Euros)

- f. A efectos informativos, el desglose de otras cuentas de orden al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Órdenes de clientes pendientes de liquidar:		
de Venta	58.254	36.464
de Compra	53.862	31.078
Instrumentos financieros propios y de terceros		
en poder de otras entidades	1.875.676	1.744.096
Disponible no condicionado a la vista en entidades de crédito	9.818	9.168
Otros	22.750	28.501
	<u>2.020.360</u>	<u>1.849.307</u>

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

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

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

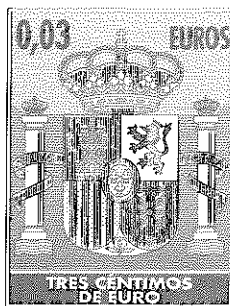
La Sociedad DELFORCA 2008 fue declarada en concurso voluntario de acreedores el 3 de agosto de 2012 y obtuvo del Juzgado Mercantil una resolución suspendiendo el derecho de retención y obligando a las Sociedades del Grupo GVC GAESCO a entregar a la concursada 4.171 miles de euros.

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

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



CLASE 8.ª



OM0261211

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014
(expresada en Euros)

- iv. Que, como consecuencia de otras reclamaciones menores y de la imposición de costas, el Grupo GVC GAESCO tiene derecho al cobro de una cantidad, pendiente de liquidar, que puede estimarse en el entorno de 50 miles de euros.

Con fecha 17 de febrero de 2015 el Juzgado Mercantil nº 10 de Barcelona ha resuelto en el último incidente concursal planteado durante la tramitación de la fase común del concurso.

Tras ello, mediante Diligencia de Ordenación de fecha 27 de febrero de 2015, el Juzgado ha concedido un término de 5 días a la Administración Concursal para la presentación de textos definitivos, condición para que finalice la fase común y se abra la fase de convenio.

Dado que el dinero entregado a la concursada como consecuencia de la suspensión del derecho de retención sigue en poder de la concursada y no resulta necesario para el pago de sus obligaciones, sería de aplicación lo previsto en el Artículo 59 bis 2 de la Ley Concursal, debiendo enervarse ahora la suspensión y volver las cosas a la situación pre-concursal.

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

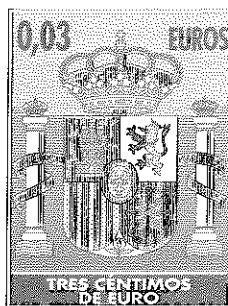
14. RECURSOS DE CLIENTES FUERA DE BALANCE

- a) GVC Gaesco Valores, S.V., S.A.U. es la única sociedad del Grupo que realiza la actividad de gestión discrecional de carteras. El detalle de los patrimonios en carteras gestionadas al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se muestra en el siguiente cuadro:

Tramos (Miles de Euros)	2014		2013	
	Nº Contratos	Patrimonio (Euros)	Nº Contratos	Patrimonio (Euros)
Hasta 60	257	6.691.342,92	246	6.840.539,34
61 - 300	196	25.885.973,41	223	29.902.589,34
301 - 600	27	11.244.800,67	21	9.065.578,74
601 - 1.500	13	11.218.958,00	18	16.902.766,67
1.501 - 6.000	5	8.644.279,01	3	7.021.138,70
Más de 6.000	0	-	0	-
Total carteras gestionadas	498	63.685.354,01	511	69.732.612,79



CLASE 8.^a



0M0261212

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014
(expresada en Euros)

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

Valores y efectivo propiedad de terceros confiados a sociedades del Grupo

GVC Gaesco Valores, S.V., S.A.U. y Beka Finance, S.V., S.A. prestan servicios de administración y custodia de valores a sus clientes. El valor de mercado al 31 de diciembre de 2014 y 2013 de los valores e instrumentos financieros recibidos de terceros por los citados servicios es como sigue:

	Miles de Euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Valores depositados en la Sociedad por cuenta propia	480	846
Valores depositados en la Sociedad por cuenta de sus clientes	2.630.020	3.010.741
	2.630.500	3.011.587

Asimismo, estas sociedades de valores mantienen con sus clientes saldos de efectivo para realizar operaciones con valores e instrumentos financieros que figuran en el pasivo del balance como Deudas con intermediarios financieros o con particulares ("saldos transitorios por operaciones de valores"), según corresponda, así como garantías en efectivo recibidas de los clientes por operaciones realizadas de los mismos por contratación de derivados financieros.

Los saldos en efectivo depositados por los clientes al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes (en Euros):

	31.12.2014	31.12.2013
Saldos transitorios por operaciones financieras		
Deuda con intermediarios financieros	2.750.506,45	1.974.041,26
Deuda con particulares	76.437.992,62	77.907.639,36
Garantías por operaciones en derivados financieros	20.050.684,85	15.473.112,52
	99.239.183,92	95.354.793,14

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

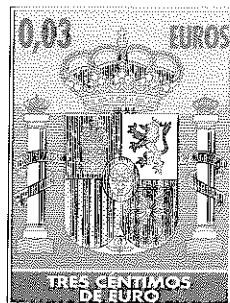
Un resumen de las garantías exigidas por las entidades emisoras y/o comercializadoras de los derivados es como sigue (en Euros):

	31.12.2014	31.12.2013
MEFF - EUREX - Anotados en nombre de clientes	902.297,94	1.023.326,22
Otros Intermediarios financieros - Anotados en cuentas globales	19.148.386,91	14.449.786,30
	20.050.684,85	15.473.112,52



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



OM0261213

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014
(expresada en Euros)

Por otra parte, la sociedad GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., como Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, gestiona un total de 748.611.763,77 euros al 31 de diciembre de 2014 (617.747.723,78 euros al 31 de diciembre de 2013), en las siguientes Instituciones de Inversión Colectiva y Sociedades de Capital Riesgo:

Fondos de Inversión

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

Sociedades de Capital Riesgo

VENTURCAP, SCR
 VENTURCAP II, SCR

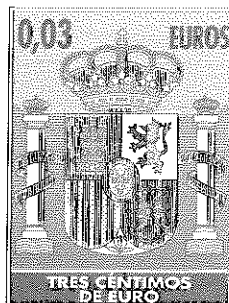
Sociedades de Inversión

SALAT ORGANIZATION, SICAV
 CCR INVEST 2001, SICAV
 VOLGA DE VALORES MOBILIARIOS, SICAV
 XAXELS Y BOVALL FINANCE, SICAV
 LAGO INLE, SICAV
 HAPPY NIGHT INVESTMENTS, SICAV
 UP2ME MARKETS, SICAV
 DRAGON DE ARAGON, SICAV
 RYS 2009, SICAV
 AENEAS PATRIMONIUM, SICAV
 JM KAPITAL, SICAV
 MANGLAR INVERSIONES, SICAV
 GAMAR XIII, SICAV
 MERG ORENCAS, SICAV
 STICLIAT, SICAV
 SHILLING INVERSIONES, SICAV
 OSDABAL FINANCES, SICAV
 INICIO 2000, SICAV
 NOVAREX ACTIUS MOBILIARIS, SICAV
 INVERGLOBAL ASISTENCIA AM, SICAV
 ACE SPORTS STARS, SICAV
 ROBUST GLOBAL INVESTMENT, SICAV
 BOFILL ROS ACTIUS MOBILIARIS, SICAV
 GRUPO ASUNCION DE INVERSIONES, SICAV
 SOLEMEG, SICAV
 ARVUM, SICAV
 ODAG INVERSIONES, SICAV
 TITVAL PLUS, SICAV
 VUIT NORANTANOU, SICAV
 CLASSIC WORLD FINANCIAL SOLUTIONS, SICAV
 SENA FINANCE, SICAV
 DEULONDER INVERSIONES, SICAV
 ALBAR2014 FINANCE, SICAV
 SNOWBALL VALUE, SICAV
 ICEBERG ASSET MANAGEMENT, SICAV



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a DE LA CLASIFICACIÓN INTERNACIONAL DE LAS PATENTES DE MARCA



OM0261214

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014
(expresada en Euros)

Asimismo, la sociedad GVC Gaesco Pensiones, S.G.F.P., S.A.U., como Sociedad Gestora de Fondos de Pensiones, gestiona un total de 47.939.978,70 euros al 31 de diciembre de 2014 (45.249.265,53 euros al 31 de diciembre de 2013), en los siguientes fondos de pensiones:

Fondos de Pensiones

Gaesco Senior, Fondo de Pensiones
 Agropecuaria de Guissona, Fondo de pensiones
 Gaesco Junior, Fondo de Pensiones
 GVC Gaesco Empresa 1, Fondo de Pensiones (anteriormente denominado, Gaesco Pymes, Fondo de Pensiones)
 Tres 3,1416 R NFO, Fondo de Pensiones (anteriormente denominado, Cahispa Bolsa, Fondo de Pensiones)
 Pensiones Crecimiento 1, Fondo de Pensiones (anteriormente denominado, Fonsmanlleu Pensions Borsa, Fondo de Pensiones)
 Guissona Bolsa, Fondo de Pensiones
 Patrimonialista, Fondo de Pensiones

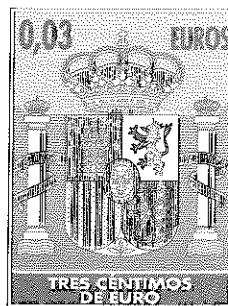
c) Resumen de volúmenes depositados y gestionados fuera de balance:

Un resumen de los volúmenes de depósitos de instrumentos financieros y de patrimonios gestionados por el Grupo al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es como sigue:

	Miles de Euros	
	31.12.2014	31.12.2013
Depósitos de instrumentos financieros	2.630.500	3.011.587
Patrimonios gestionados		
- Instituciones de Inversión Colectiva	748.612	617.748
- Fondos de pensiones	47.940	45.249
- Carteras gestionadas	63.685	69.732
	860.237	732.729
	3.490.737	3.744.316



CLASE 8.^a



0M0261215

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014
(expresada en Euros)

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

a) El detalle de los gastos e ingresos por intereses, dividendos y asimilados correspondientes a los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	2014	2013 (*)
Ingresos por intereses		
Intereses, y rendimientos asimilados de los activos financieros		
Adquisición temporal de activos	284.296,67	555.780,02
Depósitos a la vista y a plazo	898.920,81	454.683,70
Resto	252.398,41	208.059,23
	<u>1.435.615,89</u>	<u>1.218.522,95</u>
Otros intereses y rendimientos	8.112,85	4.615,39
	<u>1.443.728,74</u>	<u>1.223.138,34</u>

(*) Los datos comparativos han sido reexpresados (véase Nota 2-d)

	2014	2013 (*)
Gastos por intereses		
Cesión temporal de activos	268.951,54	546.016,69
Depósitos	1.208,90	428,59
Resto	1.007.290,99	969.147,56
	<u>1.277.451,43</u>	<u>1.515.592,84</u>

(*) Los datos comparativos han sido reexpresados (véase Nota 2-d)

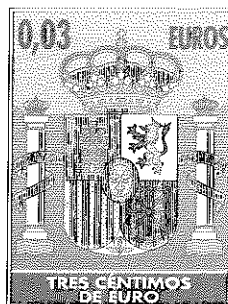
	2014	2013 (*)
Dividendos de acciones y participaciones		
De activos disponibles para la venta	2.946.265,22	3.224.615,98
De cartera de negociación	4.070,85	-
	<u>2.950.336,07</u>	<u>3.224.615,98</u>

(*) Los datos comparativos han sido reexpresados (véase Nota 2-d)

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



CLASE 8.ª



0M0261216

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014
(expresada en Euros)

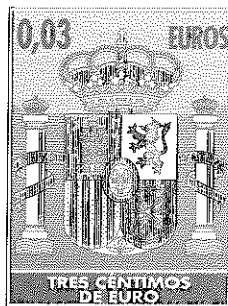
Los dividendos percibidos durante el ejercicio 2014 corresponden, principalmente, a los dividendos procedentes de las participaciones mantenidas en la cotizada Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. por importe de 2.849 miles de euros (3.010 miles de euros en el ejercicio 2013).

b) El detalle de los gastos e ingresos por comisiones correspondiente a los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	2014	2013
Comisiones percibidas		
Tramitación y ejecución de órdenes de clientes	18.584.749,82	10.453.625,57
Aseguramiento y colocación de emisiones	4.174.635,11	799.185,00
Comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva	283.680,57	80.646,12
Depósito y anotación de valores	1.774.646,81	909.285,31
Gestión de Instituciones de Inversión Colectiva	8.310.288,93	6.823.664,87
Gestión de carteras	593.215,22	654.473,71
Gestión de Fondos de Pensiones	560.361,14	605.792,36
Diseño y Asesoramiento	-	76.449,74
Otras comisiones	1.616.335,73	518.238,72
	35.897.913,33	20.921.361,40
	2014	2013
Comisiones y corretajes satisfechos		
Operaciones con valores	827.980,93	838.843,62
Operaciones con instrumentos derivados	708.451,58	729.587,61
Comisiones satisfechas a mercados	512.144,55	346.932,50
Avales correspondientes a la fianza colectiva al mercado	18.078,70	20.766,55
Comisiones cedidas a representantes	9.355.191,37	7.528.584,32
Otras comisiones	77.310,21	56.135,69
	11.499.157,34	9.520.850,29



CLASE 8.ª



OM0261217

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014
(expresada en Euros)

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

	2014	2013 (*)
Cartera de negociación		
Activos monetarios y deuda pública	48.352,33	194.060,49
Otros valores de renta fija cartera interior	(7.756,29)	149.860,14
Otros valores de renta fija cartera exterior	1.141.452,99	617.804,92
Acciones y participaciones cartera interior	232.083,55	1.048.501,96
Acciones y participaciones cartera exterior	(14.779,49)	(18.312,56)
Derivados de negociación	12.149,36	11.745,10
Otros	(152,81)	93.479,27
	1.411.349,64	2.097.139,32
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		
Activos disponibles para la venta	419.997,45	403.418,74
Participaciones empresas del grupo	-	63.242,84
	419.997,45	466.661,58
Otros	(21.838,86)	(3.122,74)
	(21.838,86)	(3.122,74)

(*) Los datos comparativos han sido reexpresados (véase Nota 2-d)

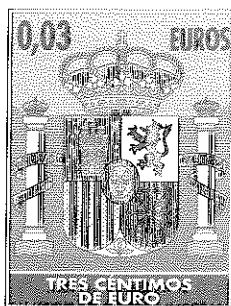
d) El detalle de las pérdidas por deterioro de valor de los activos financieros es el siguiente:

	2014	2013 (*)
Pérdidas por deterioro del valor de los activos financieros		
Créditos y otros activos financieros de renta fija		
- Pérdidas por deterioro de valor	(698.892,02)	(586.687,63)
- Recuperaciones de valor	83.213,71	1.626,86
	(615.678,31)	(585.060,77)
Otros	(144,92)	-
	(615.823,23)	(585.060,77)

(*) Los datos comparativos han sido reexpresados (véase Nota 2-d)



CLASE 8.ª



0M0261218

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014
(expresada en Euros)

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

	2014	2013
Aportaciones al Fondo de Garantía de Inversiones	389.895,62	197.776,82
Otros gastos	466.702,03	247.671,97
	856.597,65	445.448,79

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

	2014	2013
Prestación de servicios administrativos	28.038,24	45.456,81
Ingresos por plataformas y servicios información	162.402,94	298.105,78
Ingresos por alquileres	440.708,34	413.627,41
Otros	223.671,79	176.221,99
	854.821,31	933.411,99

16. GASTOS DE PERSONAL Y OTROS GASTOS GENERALES

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

	2014	2013 (*)
Sueldos y salarios	10.464.090,80	5.472.512,10
Indemnizaciones	125.755,08	118.468,38
Cuotas a la Seguridad Social	2.187.907,03	1.210.826,36
Aportaciones a fondos de pensiones	32.515,21	35.014,72
Otros gastos sociales	726.581,99	82.490,35
	13.536.850,11	6.919.311,91

(*) Los datos comparativos han sido reexpresados (véase Nota 2-d)

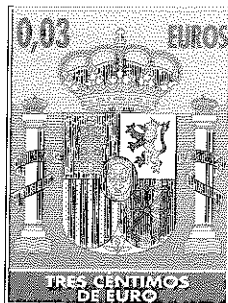
El número de empleados del Grupo, distribuido por categorías y sexos, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013 es como sigue:

	2014			2013 (*)		
	Total	Mujeres	Hombres	Total	Mujeres	Hombres
Directivos y titulados superiores	63	17	46	54	15	39
Administrativos, comerciales y similares	142	66	76	84	46	38
	205	83	122	138	61	77

(*) Los datos comparativos han sido reexpresados (véase Nota 2-d)



CLASE 8.ª



OM0261219

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014
(expresada en Euros)

El número medio de empleados no difiere significativamente del número de empleados a cierre del ejercicio 2014.

El incremento de la plantilla se debe principalmente a la incorporación de Beka Finance al Grupo con fecha 30 de diciembre de 2013 (43 hombres y 19 mujeres al cierre del ejercicio 2013).

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

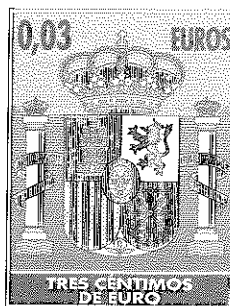
	2014	2013 (*)
Alquileres	1.398.254,09	860.116,73
Conservación y reparación	485.320,54	304.879,74
Servicios profesionales independientes	1.129.832,48	1.015.697,86
Órganos de gobierno	145.188,34	36.913,95
Gastos de representación y desplazamiento	375.132,72	152.923,56
Sistemas informáticos	2.492.154,08	690.705,61
Publicidad	189.720,77	202.383,23
Suministros	216.300,14	162.440,11
Comunicaciones	2.048.087,21	1.955.313,47
Gastos I+D	-	29.040,00
Otros gastos generales	1.408.187,44	934.881,36
Tributos	374.908,86	160.099,55
	10.263.086,67	6.505.395,17

(*) Los datos comparativos han sido reexpresados (véase Nota 2-d)

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



CLASE 8.ª



OM0261220

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014
(expresada en Euros)

Información sobre los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales

A continuación se facilita la información requerida por la Ley 15/2010, de 15 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:

	Pagos realizados y pendientes de pago			
	2014		2013 (*)	
	Importe (Euros)	% (*)	Importe (Euros)	% (*)
Dentro del plazo máximo legal	26.002.243,31	99%	21.388.070,23	100%
Resto	305.350,00	1%	-	-
Total pagos del ejercicio	26.307.593,31	100%	21.388.070,23	100%
Plazo medio ponderado excedido (días) de pagos	-	-	-	-
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	305.350,00	1%	-	-

(*) Los datos comparativos han sido reexpresados (véase Nota 2-d)

Los datos expuestos en el cuadro anterior sobre pagos a proveedores hacen referencia a los de las sociedades españolas del conjunto consolidable que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios.

El plazo medio ponderado excedido (PMPE) de pagos se ha calculado como el cociente formado en el numerador por el sumatorio de los productos de cada uno de los pagos a proveedores realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al respectivo plazo legal de pago y el número de días de aplazamiento excedido del respectivo plazo, y en el denominador por el importe total de los pagos realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al plazo legal de pago.

El plazo máximo legal de pago aplicable a la Sociedad en el ejercicio 2014 según la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, es de 30 días.

17. SITUACIÓN FISCAL

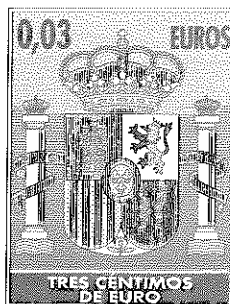
Para el ejercicio 2014 el grupo presenta su Impuesto de Sociedades de forma consolidada de la siguiente forma:

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

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



CLASE 8.^a



0M0261221

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014
(expresada en Euros)

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

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

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

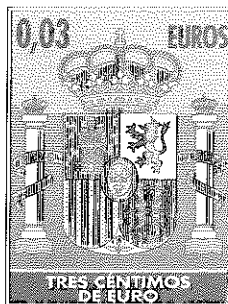
El Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en base al resultado contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del citado impuesto.

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

<u>(Euros)</u>	<u>2014</u>
Resultado consolidado antes de impuestos:	(300.946,02)
- Ajustes procesos consolidación	(88.931,07)
Diferencias de los ajustes por consolidación	
- Bases imponible sociedades método participación del Grupo fiscal	-
- Rdos. sdes valoradas por método de participación	588.031,07
Diferencias permanentes de las sociedades individuales	185.053,08
Diferencias temporarias	(513.070,56)
Compensación Bases Imponibles Negativas sociedades individuales	(359.120,06)
Otros	-
Base Imponible Consolidada	<u>(488.983,56)</u>
 Cuota íntegra de Bases imponibles positivas	 107.771,84
Deducción por doble imposición interna de dividendos	(63,00)
Deducciones por doble imposición sdes método partici Grupo Fiscal	-
Otras deducciones aplicadas en el ejercicio	(9.349,35)
Deducción por gastos de formación	-
Cuota íntegra y efectiva	<u>98.359,49</u>
 Retenciones	 <u>(1.092.284,38)</u>
Impuesto de Sociedades a devolver	<u>(993.924,89)</u>



CLASE 8.ª

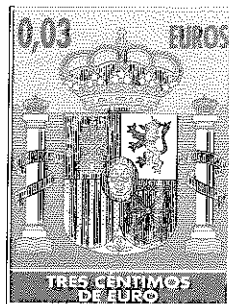


0M0261222

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014
(expresada en Euros)

El resultado consolidado por impuesto sobre sociedades correspondiente al ejercicio 2014 es como sigue:

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



OM0261223

CLASE 8.ª

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014
(expresada en Euros)

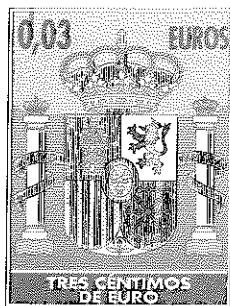
El detalle por sociedades del ingreso (gasto) por impuesto sobre sociedades que se refleja en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2014 y 2013 es como sigue):

Entidad	2014	2013 (*)
Hacve Assets, S.L.	96.424,80	16.081,94
Xanturri, S.L.	(235.474,68)	22.565,76
Limassol, S.L.	(113.743,57)	(380.776,16)
Kentel Product, S.L.	53.027,03	63.673,94
General de Valores y Cambios, S.A.	(443.639,96)	(449.064,07)
GECA Assets, S.L.	32.103,45	2.258,83
Leskov Star, S.L.	949.805,18	140.638,68
Beka Finance, S.V., S.A.	439.427,03	-
GVC Gaesco Holding, S.L.	44.306,48	218.701,00
GVC Gaesco Valores, S.V., S.A.U.	(135.905,51)	318.109,32
GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.	(493.415,82)	(397.562,34)
GVC Gaesco Pensiones, S.G.F.P., S.A.U.	(16.382,27)	(363,75)
GVC Gaesco Correduría de Seguros, S.A.U.	(9.246,38)	6.138,33
Projectes Borsaris, S.L.	(10.545,90)	(20.792,15)
	<u>156.739,88</u>	<u>(460.390,67)</u>

(*) Los datos comparativos han sido reexpresados (véase Nota 2-d)

Activos y pasivos por impuestos sobre beneficios diferidos

La diferencia entre la carga fiscal imputada al ejercicio 2014 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 2014 es el siguiente:



OM0261224

CLASE 8.^a

Cuentas de pérdidas y ganancias

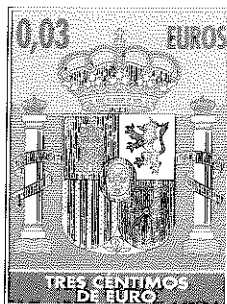
HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014
(expresada en Euros)

	Saldo Inicial	Cambio tipo impositivo	Adiciones	Aplicaciones	Saldo Final
Activos por impuestos diferidos:					
Crédito fiscal por B.I. Negativas	3.027.814,18	(396.709,42)	293.089,13	(190.478,17)	2.733.715,72
Amortizaciones aceleradas	31.598,80	(4.868,22)	0,00	(1.493,44)	25.237,14
Amortización del inmovilizados (véase Nota 2-r)	148.135,94	(28.184,22)	152.529,32	-	272.481,04
Dotación a provisiones	204.192,56	-	5.932,46	(204.192,56)	5.932,46
Deterioro de participadas	3.012.142,54	(505.731,97)	-	-	2.506.410,57
Deducciones pendientes de compensar	1.211.962,27	-	487.074,03	-	1.699.036,30
Otros	3.257,13	-	105,88	-	3.363,01
	7.639.103,42	(935.493,83)	938.730,82	(396.164,17)	7.246.176,24
Pasivos por impuestos diferidos:					
Ajustes por valoración de activos	10.110.033,00	(2.022.120,35)	2.331.233,96	(139.037,20)	10.280.109,41
Deterioro de participadas	311.966,36	(51.994,38)	2.252,98	-	262.224,96
Otros	6.408,95	(742,25)	-	(1.222,21)	4.444,49
	10.428.408,31	(2.074.856,98)	2.333.486,94	(140.259,41)	10.546.778,86

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 el ejercicio 2010. Los Administradores de las sociedades del Grupo no esperan que, en el caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

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

Ejercicio de generación	Sociedad	Pendiente de aplicación a principio del período	Aplicado en esta liquidación	Pendiente de aplicación en períodos futuros
2000	HACVE	385.690,04	-	385.690,04
2007	LESKOV	25.217,36	-	25.217,36
2002	XANTURRI	272.970,56	-	272.970,56
TOTAL		683.877,96	-	683.877,96



OM0261225

CLASE 8.ª

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014
(expresada en Euros)

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

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	142.437,95	371.877,08	142.437,95
2012	GVC	511.809,99	-	511.809,99
2013	LIMASSOL	32.064,72	-	32.064,72
2013	XANTURRI	30.497,87	-	30.497,87
2013	GVC	450.742,50	-	450.742,50
2014	GVC	427.207,50	-	427.207,50
2014	LIMASSOL	14.732,28	-	14.732,32
2014	XANTURRI	34.571,25	-	34.571,25
TOTAL		1.644.064,06	-	1.644.064,10

Deducciones por donaciones:

Ejercicio de generación	Sociedad	Pendiente de aplicación a principio del período	Aplicado en esta liquidación	Pendiente de aplicación en períodos futuros
2008	KENTEL	10.347,05	-	10.347,05
2009	KENTEL	11.093,95	-	11.093,95
2011	KENTEL	3.500,00	-	3.500,00
2012	KENTEL	11.188,67	-	11.188,67
2013	KENTEL	21.700,00	-	21.700,00
2014	KENTEL	10.500,00	-	10.500,00
TOTAL		68.329,67	-	68.329,67

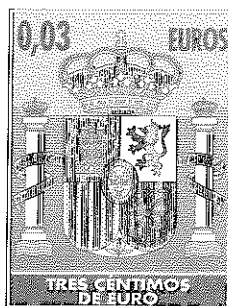
Deducciones por reinversión de beneficios extraordinarios

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



CLASE 8.ª

INSTRUMENTO DE PAGO



0M0261226

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014
(expresada en Euros)

Las bases imponibles negativas del Grupo fiscal GVC Gaesco pendientes de compensar a 31 de diciembre de 2014 son las siguientes:

Origen	GVC Gaesco Valores, S.V., S.A.U.	GVC Gaesco Holding, S.L.	GVC Gaesco Pensiones, S.G.F.P., S.A.U.	GVC Gaesco Correduría de Seguros, S.A.U.	Projectes Borsaris, S.L.	Total
2008	-	45.400,15	174.131,20	-	-	219.531,35
2009	4.767.728,18	147.579,36	-	1.383,50	-	4.916.691,04
2010	2.985.238,78	331.306,32	-	82.660,86	579.486,92	3.978.692,88
2011	2.656.613,29	388.678,59	-	118.747,01	-	3.164.038,89
2012	1.884.506,36	303.318,07	-	50.707,58	1.591,51	2.240.123,52
2013	250.415,35	163.883,62	-	5.747,91	-	420.046,88
	<u>12.544.501,96</u>	<u>1.380.166,11</u>	<u>174.131,20</u>	<u>259.246,86</u>	<u>581.078,43</u>	<u>14.939.124,56</u>

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

18. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

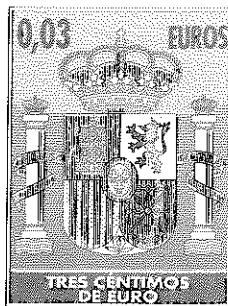
Los saldos mantenidos con sociedades vinculadas no integradas por el método de integración global en el Grupo Consolidable al cierre del ejercicio son los siguientes:

2014:

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



CLASE 8.ª



OM0261227

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014
(expresada en Euros)

2013:

<u>Sociedad</u>	<u>Resto de Activos</u>	<u>Resto de pasivos</u>
<i>Entidades del grupo integradas por el método de la participación:</i>		
Venturcap, SCR	13.937,32	-
Sentiu Product, S.L.	27,27	-
-	13.964,59	-
<i>Otras partes vinculadas:</i>		
Delforca, S.A.	3.959.746,37	34.351,27
Otros	498.713,27	3.388.885,95
	4.458.459,64	3.423.237,22
Total	4.472.424,23	3.423.237,22

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el saldo deudor registrado con otras partes vinculadas incluye un préstamo concedido por el Grupo por importe de 200 miles de euros con vencimiento el 2 de abril de 2018 a 2 accionistas últimos del grupo al que pertenece la sociedad.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el saldo acreedor registrado con otras partes vinculadas corresponde a saldos mantenidos con los accionistas últimos del grupo al que pertenece la sociedad.

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

Durante el ejercicio 2014 y 2013 no se han registrado transacciones con partes vinculadas al grupo no eliminadas en el proceso de consolidación.

19. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

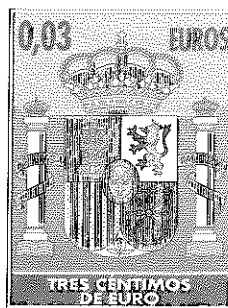
La información por segmentos del Grupo Hacve se presenta en función de las líneas de negocio, ya que el Grupo considera un único segmento geográfico para todas las operaciones, por cuanto las mismas se realizan casi exclusivamente en el territorio español, sin existir diferencias significativas en cuanto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

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

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



CLASE 8.ª



OM0261228

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014
(expresada en Euros)

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

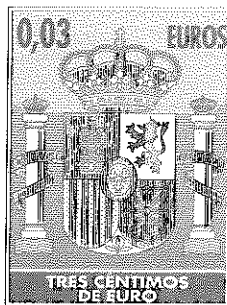
20. INFORMACIÓN RELATIVA AL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y ALTA DIRECCIÓN

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

Durante los ejercicios 2014 y 2013, el total de remuneraciones percibidas por el personal de Alta dirección de la Sociedad Dominante ha sido de 64 miles de euros, en cada uno de los ejercicios.

Al cierre del ejercicio 2014 los miembros del Consejo de Administración de Hacve Assets, S.L., así como determinadas personas vinculadas a los mismos según se define en la Ley de Sociedades de Capital, han comunicado como conflicto de interés las participaciones mantenidas en el capital de las siguientes sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad. Asimismo, se incluyen los cargos o funciones que, en su caso, ejercen en los mismos:

Titular	Vinculación	Sociedad	Cargo	% participación directa	% participación indirecta	Actividad
Joan Hortalà i Arau	-	Xanturri, S.L.U.	-	-	43,07%	Gestión y dirección de participaciones
	Cónyuge	Xanturri, S.L.U.	Administrador Único	-	56,71%	Gestión y dirección de participaciones
	-	General de Valores y Cambios, S.A.	Presidente del Consejo de Administración	-	43,07%	Gestión y dirección de participaciones
	Cónyuge	General de Valores y Cambios, S.A.	-	-	56,71%	Gestión y dirección de participaciones
	Hijo	General de Valores y Cambios, S.A.	Secretario y Consejero Delegado	-	-	Gestión y dirección de participaciones
	Hijo	General de Valores y Cambios, S.A.	Consejero	-	-	Gestión y dirección de participaciones
	-	GVC Gaesco Holding, S.L.	-	-	32,08%	Gestión y dirección de participaciones
	Cónyuge	GVC Gaesco Holding, S.L.	Presidenta del Consejo de Administración	-	42,24%	Gestión y dirección de participaciones
	-	Gega Assets, S.L.	-	-	36,85%	Gestión y dirección de participaciones
	Cónyuge	Gega Assets, S.L.	Administradora Única	-	48,53%	Gestión y dirección de participaciones
	Cónyuge	Hacve Assets, S.L.	Vicepresidenta del Consejo de Administración	56,71%	-	Gestión y dirección de participaciones
	Hijo	Hacve Assets, S.L.	Consejero	-	-	Gestión y dirección de participaciones
	Hijo	Hacve Assets, S.L.	Consejero	-	-	Gestión y dirección de participaciones



OM0261229

CLASE 8.ª

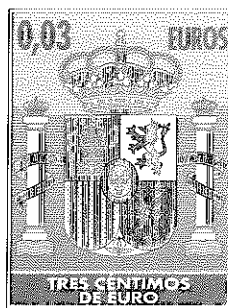
HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014
(expresada en Euros)

Titular	Vinculación	Sociedad	Cargo	% participación directa	% participación indirecta	Actividad
M ^a . Àngels Vallvé i Ribera	-	Xanturri, S.L.U.	Administrador Único	-	56,71%	Gestión y dirección de participaciones
	Cónyuge	Xanturri, S.L.U.	-	-	43,07%	Gestión y dirección de participaciones
	-	General de Valores y Cambios, S.A.	-	-	56,71%	Gestión y dirección de participaciones
	Cónyuge	General de Valores y Cambios, S.A.	Presidente del Consejo de Administración	-	43,07%	Gestión y dirección de participaciones
	Hijo	General de Valores y Cambios, S.A.	Secretario y Consejero Delegado	-	-	Gestión y dirección de participaciones
	Hijo	General de Valores y Cambios, S.A.	Consejero	-	-	Gestión y dirección de participaciones
	-	GVC Gaesco Holding, S.L.	-	-	42,24%	Gestión y dirección de participaciones
	Cónyuge	GVC Gaesco Holding, S.L.	-	-	32,08%	Gestión y dirección de participaciones
	-	Gega Assets, S.L.	Administradora Única	-	48,53%	Gestión y dirección de participaciones
	Cónyuge	Gega Assets, S.L.	-	-	36,85%	Gestión y dirección de participaciones
	Cónyuge	Hacve Assets, S.L.	Presidente del Consejo de Administración	43,07%	-	Gestión y dirección de participaciones
	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
Joan Hortalà i Vallvé	-	Hacve Assets, S.L.	Consejero	-	-	Gestión y dirección de participaciones
	-	General de Valores y Cambios, S.A.	Secretario i Consejero Delegado	-	-	Gestión y dirección de participaciones
Titular	Vinculación	Sociedad	Cargo	% participación directa	% participación indirecta	Actividad
Rafael Hortalà i Vallvé	-	Hacve Assets, S.L.	Consejero	-	-	Gestión y dirección de participaciones
	-	General de Valores y Cambios, S.A.	Consejero	-	-	Gestión y dirección de participaciones



CLASE 8.ª



OM0261230

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014
(expresada en Euros)

21. SERVICIO DE ATENCIÓN AL CLIENTE

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

El Servicio de Atención al Cliente de las sociedades del Grupo está integrado en los servicios de Atención al Cliente del Grupo GVC Gaesco el cual, en su memoria de actividades correspondiente al ejercicio 2014 ha informado que se han producido 17 reclamaciones, todas ellas desestimadas. De éstas, 3 reclamaciones han sido presentadas ante la CNMV y 3 reclamaciones ante la DGS, de las cuales una está pendiente de resolución y el resto han sido resueltas sin acreditar irregularidades de las sociedades del Grupo, y no hay ninguna reclamación por vía judicial. El Grupo no estima que de dichas resoluciones se deriven costes económicos y, en su caso, los mismos no serían significativos.

22. OTRA INFORMACIÓN – REMUNERACIÓN DE LOS AUDITORES

Durante los ejercicios 2014 y 2013, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad Dominante, Deloitte, S.L., o por una empresa vinculada al auditor por control, propiedad común o gestión han sido los siguientes (en euros):

2014

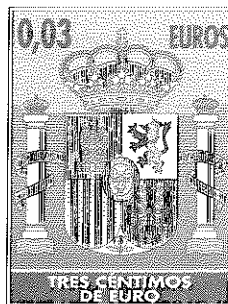
Descripción	Servicios prestados por el auditor de cuentas y por empresas vinculadas
Servicios de Auditoría	149.110
Otros servicios de Verificación	-
Total servicios de Auditoría y Relacionados	149.110
Servicios de Asesoramiento Fiscal	-
Otros Servicios	46.574
Total Servicios Profesionales	195.684

2013

Descripción	Servicios prestados por el auditor de cuentas y por empresas vinculadas
Servicios de Auditoría	153.342
Otros servicios de Verificación	-
Total servicios de Auditoría y Relacionados	153.342
Servicios de Asesoramiento Fiscal	-
Otros Servicios	51.902
Total Servicios Profesionales	205.244



CLASE 8.ª
ACTIVIDADES FINANCIERAS



0M0261231

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014
(expresada en Euros)

23. GESTIÓN DE RIESGOS

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

Activos financieros:

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

Pasivos financieros

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

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

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

Riesgo de crédito

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

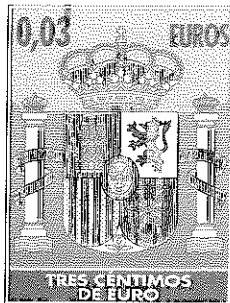
Los clientes únicamente pueden mantener una posición global deudora con el Grupo si existe una autorización previa de los Órganos de Dirección.

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

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



CLASE 8.ª



0M0261232

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014
(expresada en Euros)

Riesgo de precio (o mercado)

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

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

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

Riesgo de tipo de cambio

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

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

Riesgo de tipo de interés

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

Riesgo de liquidez

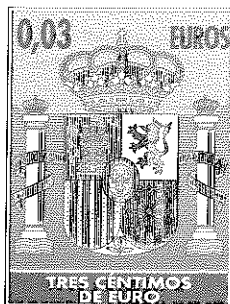
Tal como se ha mencionado en apartados anteriores, las posiciones mantenidas en instrumentos financieros en su mayor parte son a la vista o a muy corto plazo. La Sociedad, en base a la normativa interna y a la reguladora de las sociedades de inversión, tiene establecidos unos parámetros y coeficientes de liquidez que aseguran el cumplimiento de todos los compromisos de pago y liquidación de los pasivos financieros. Durante el ejercicio 2014 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 2014 se detalla en la Nota 7 de esta memoria.



CLASE 8.ª

REGISTRO DE MARCAS DE LA OFICINA ESPAÑOLA DE PATENTES Y MARCAS



OM0261233

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2014
(expresada en Euros)

24. GESTIÓN DEL CAPITAL

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

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

Actualmente el capital social de la Sociedad Dominante Hacve Assets, S.L. es de 5.926.006 euros, representado por 5.926.006 participaciones de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. No existe intención de proceder, a corto plazo, a modificaciones. En la Nota 6 de esta memoria se describen los movimientos y variaciones del capital y demás partidas de fondos propios realizadas durante el ejercicio 2014.

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 35.329 miles de euros, lo que representa un superávit de 15.997 miles de euros respecto a los recursos mínimos exigibles por dicha normativa.

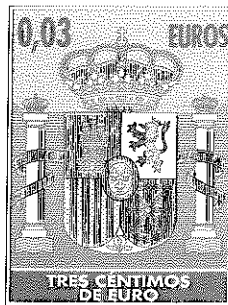
25. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

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



CLASE 8.ª

ANEXO I- INFORMACIÓN POR SEGMENTOS



0M0261234

Anexo I- Información por segmentos

HACVEASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

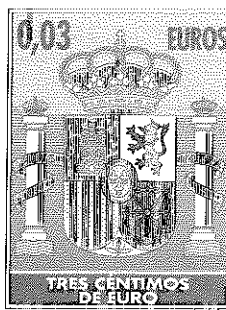
Balance de Situación consolidado a 31.12.2014

Distribución por Segmentos

	ACTIVO			Ajustes	Total
	Intermediación	Gestión Capitales	Otros	Consolidación	
Tesorería	26.144,72	-	3.419,71	-	29.564,43
Cartera de negociación	258.314,27	506.976,14	30.853,80	-	796.144,21
Activos financieros disponibles para la venta	79.069,16	1.792.470,68	65.730.122,92	-	67.601.662,76
Inversiones crediticias	178.719.661,80	2.451.968,12	843.861,28	-	182.015.491,20
Cartera de inversión a vencimiento	-	-	-	-	-
Participaciones	-	-	68.981.359,65	(61.967.088,79)	7.014.270,86
Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	-	-	-	-
Activo material	2.483.901,96	326.010,91	17.836.119,88	-	20.646.032,75
Activo intangible	37.695.414,84	217.780,00	2.912.175,37	5.753.925,31	46.579.295,52
Activos fiscales	2.360.574,08	93.973,01	5.785.554,04	-	8.240.101,13
Resto de activos	7.545.684,31	350.305,26	2.014.321,60	(2.322.560,01)	7.587.751,16
TOTAL ACTIVO	229.168.765,14	5.739.484,12	164.137.788,25	(58.535.723,49)	340.510.314,02
	PASIVO			Ajustes	Total
	Intermediación	Gestión Capitales	Otros	Consolidación	
Derivados de negociación	-	-	-	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	168.286.493,12	85.441,71	17.857.361,73	-	186.229.296,56
Deudas con intermediarios financieros	70.913.776,20	37.635,83	17.582.468,87	-	88.533.880,90
Deudas con particulares	97.372.716,92	47.805,88	274.892,86	-	97.695.415,66
Otros pasivos financieros	-	-	-	-	-
Provisiones	799.739,40	-	-	-	799.739,40
Pasivos fiscales	6.707,65	17.575,44	10.522.495,77	-	10.546.778,86
Resto de pasivos	5.758.474,37	1.456.216,90	8.140.653,79	(2.322.560,01)	13.032.785,05
TOTAL PASIVO	174.851.414,54	1.559.234,05	36.520.511,29	(2.322.560,01)	210.608.599,87
FONDOS PROPIOS	54.314.892,17	4.135.056,08	76.035.814,33	(57.644.373,28)	76.841.389,30
Capital Escriturado	15.244.910,45	1.101.772,00	5.926.006,00	(16.346.682,45)	5.926.006,00
Prima de emisión	27.449.523,04	89.676,00	49.209.921,14	(27.539.199,04)	49.209.921,14
Reservas	11.605.675,06	2.352.187,50	327.005,31	(13.957.862,56)	327.005,31
Reservas de sociedades consolidadas	(10.521,62)	-	21.949.424,61	(259.049,20)	21.679.853,79
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad d	25.305,24	1.191.420,58	(1.376.542,73)	(141.580,03)	(301.396,94)
Dividendos y retribuciones (-)	-	(600.000,00)	-	600.000,00	-
AJUSTES POR VALORACIÓN	2.458,43	45.193,99	30.704.947,37	(14.274,44)	30.738.325,35
Activos financieros disponibles para la venta	2.458,43	45.193,99	30.704.947,37	(14.274,44)	30.738.325,35
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOC	54.317.350,60	4.180.250,07	106.740.761,70	(57.658.647,72)	107.579.714,65
Intereses minoritarios	-	-	20.876.515,26	1.445.484,24	22.321.999,50
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	229.168.765,14	5.739.484,12	164.137.788,25	(58.535.723,49)	340.510.314,02



CLASE 8.^a



0M0261235

Balance de Situación consolidado a 31.12.2013

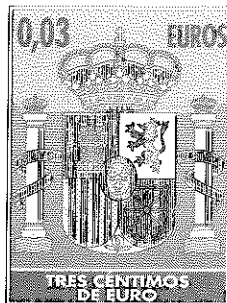
Distribución por Segmentos

	ACTIVO			Ajustes	
	Intermediación	Gestión Capitales	Otros	Consolidación	Total
Tesorería	24.916,31	-	1.197,09	-	26.113,40
Cartera de negociación	309.644,53	252.428,29	4.001.293,00	-	4.563.365,82
Activos financieros disponibles para la venta	61.246,62	2.022.703,01	52.825.429,54	-	54.909.379,17
Inversiones crediticias	164.946.796,64	1.900.586,41	1.081.945,87	-	167.929.328,92
Cartera de inversión a vencimiento	-	302.567,93	-	-	302.567,93
Participaciones	-	-	71.725.871,20	(63.900.069,51)	7.825.801,69
Contratos de seguros vinculados a pensiones	48.630,47	-	-	-	48.630,47
Activo material	2.220.124,14	370.780,99	21.011.022,42	-	23.601.927,55
Activo intangible	38.074.787,50	387,71	2.898.391,19	5.753.925,31	46.727.491,71
Activos fiscales	2.634.195,63	176.455,60	5.658.449,91	-	8.469.101,14
Resto de activos	7.356.410,99	654.185,85	1.916.169,53	(1.984.196,59)	7.942.569,78
TOTAL ACTIVO	215.676.752,83	5.680.095,79	161.119.769,75	(60.130.340,79)	322.346.277,58
PASIVO					
	Intermediación	Gestión Capitales	Otros	Ajustes Consolidación	Total
Derivados de negociación	-	-	-	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	153.331.015,54	165.577,47	22.205.450,80	-	175.702.043,81
Deudas con intermediarios financieros	58.642.645,17	92.512,46	19.365.234,55	-	78.100.392,18
Deudas con particulares	94.688.370,37	73.065,01	2.834.084,56	-	97.595.519,94
Otros pasivos financieros	-	-	6.131,69	-	6.131,69
Provisiones	824.928,52	-	-	3.088.660,89	3.913.589,41
Pasivos fiscales	449.404,26	83.083,45	10.400.008,58	-	10.932.496,29
Resto de pasivos	4.934.805,70	1.340.290,19	5.598.147,38	(1.984.196,58)	9.889.046,69
TOTAL PASIVO	159.540.154,02	1.588.951,11	38.203.606,76	1.104.464,31	200.437.176,20
FONDOS PROPIOS	56.139.270,87	3.897.283,29	75.312.509,28	(59.193.514,24)	76.155.549,20
Capital Escriturado	15.244.910,45	1.091.808,00	5.819.645,00	(16.336.718,45)	5.819.645,00
Prima de emisión	29.978.354,80	-	48.327.124,84	(29.978.354,80)	48.327.124,84
Reservas	11.674.387,16	2.352.523,57	364.529,85	(14.026.910,73)	364.529,85
Reservas de sociedades consolidadas	(10.521,62)	-	19.356.248,79	(5.465.280,66)	13.880.446,51
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad d	(747.859,92)	952.951,72	1.444.960,80	6.113.750,40	7.763.803,00
Dividendos y retribuciones (-)	-	(500.000,00)	-	500.000,00	-
AJUSTES POR VALORACIÓN	(2.672,06)	193.861,39	23.388.283,99	(56.784,21)	23.522.689,11
Activos financieros disponibles para la venta	(2.672,06)	193.861,39	23.388.283,99	(56.784,21)	23.522.689,11
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOC	56.136.598,81	4.091.144,68	98.700.793,27	(59.250.298,45)	99.678.238,31
Intereses minoritarios	-	-	24.215.369,72	(1.984.506,65)	22.230.863,07
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	215.676.752,83	5.680.095,79	161.119.769,75	(60.130.340,79)	322.346.277,58



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



OM0261236

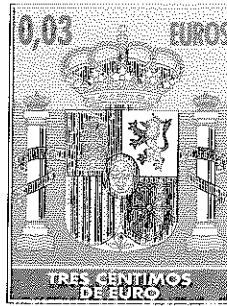
HACVEASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada a 31.12.2014
Distribución por Segmentos

	Intermediación	Gestión Patrimonios	Otros	Eliminación operaciones entre segmentos	Total
Intereses y rendimientos asimilados	1.413.495,02	28.746,06	1.487,66	-	1.443.728,74
Intereses y cargas asimiladas (-)	(529.367,55)	-	(748.083,88)	-	(1.277.451,43)
MARGEN DE INTERESES (+/-)	884.127,47	28.746,06	(746.596,22)	-	166.277,31
Rendimiento de instrumentos de capital	2.430,85	1.640,00	2.946.265,22	-	2.950.336,07
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	-	-	(588.031,16)	-	(588.031,16)
Comisiones percibidas	31.017.528,94	8.870.650,07	476.560,69	(4.466.826,37)	35.897.913,33
Comisiones pagadas (-)	(10.940.592,11)	(4.868.668,79)	(156.722,81)	4.466.826,37	(11.499.157,34)
Resultado de operaciones financieras (neto) (+/-)	1.072.185,91	293.080,89	444.241,43	-	1.809.508,23
Diferencias de cambio (neto) (+/-)	157.795,66	(2.135,90)	118,93	-	155.778,69
Otros productos de explotación	328.938,83	-	860.882,48	(335.000,00)	854.821,31
Otras cargas de explotación (-)	(1.190.829,72)	(767,93)	-	335.000,00	(856.597,65)
MARGEN BRUTO (+/-)	21.331.585,83	4.322.544,40	3.236.718,56	-	28.890.848,79
Gastos de personal (-)	(10.993.005,66)	(1.743.404,86)	(800.439,59)	-	(13.536.850,11)
Gastos generales (-)	(8.230.215,13)	(803.243,08)	(1.229.628,46)	-	(10.263.086,67)
Amortización (-)	(1.529.128,05)	(74.677,79)	(174.023,94)	-	(1.777.829,78)
Deterioro Fondo Comercio (-)	(94.973,88)	-	-	-	(94.973,88)
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	170.370,00	-	-	48.650,15	219.020,15
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) (+/-)	(654.366,68)	-	38.543,45	-	(615.823,23)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION (+/-)	266,43	1.701.218,67	1.071.170,02	48.650,15	2.821.305,27
Pérdidas por deterioro de otros activos	(118.357,02)	-	(3.003.894,27)	-	(3.122.251,29)
Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta (+/-)	-	-	(182.936,78)	182.936,78	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (+/-)	(118.090,59)	1.701.218,67	(2.115.661,03)	231.586,93	(300.946,02)
Impuesto sobre beneficios (+/-)	143.395,83	(509.798,09)	523.142,14	-	156.739,88
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE OPERACIONES CON	25.305,24	1.191.420,58	(1.592.518,89)	231.586,93	(144.206,14)
Resultado de operaciones interrumpidas (neto) (+/-)	-	-	-	-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (+/-)	25.305,24	1.191.420,58	(1.592.518,89)	231.586,93	(144.206,14)
Resultado atribuido a la entidad dominante (+/-)	(14.382,43)	887.363,94	(1.405.965,38)	231.586,93	(301.396,94)
Resultado atribuido a intereses minoritarios (+/-)	39.687,67	304.056,64	(186.553,51)	-	157.190,80



CLASE 8.ª

ACTIVIDADES FINANCIERAS



OM0261237

HACVEASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada a 31.12.2013

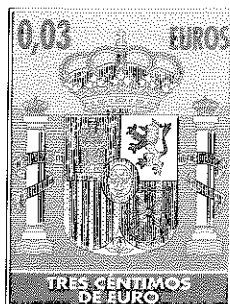
Distribución por Segmentos

	Intermediación	Gestión Patrimonios	Otros	Eliminación operaciones entre segmentos	Total
Intereses y rendimientos asimilados	1.174.605,80	46.061,60	2.470,94	-	1.223.138,34
Intereses y cargas asimiladas (-)	(770.783,62)	-	(744.809,22)	-	(1.515.592,84)
MARGEN DE INTERESES (+/-)	403.822,18	46.061,60	(742.338,28)	-	(292.454,50)
Rendimiento de instrumentos de capital	5.901,18	-	3.218.714,80	-	3.224.615,98
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	-	-	(50.707,29)	-	(50.707,29)
Comisiones percibidas	16.666.200,66	7.255.324,82	141.061,72	(3.141.225,80)	20.921.361,40
Comisiones pagadas (-)	(8.710.821,93)	(3.745.049,45)	(206.204,71)	3.141.225,80	(9.520.850,29)
Resultado de operaciones financieras (neto) (+/-)	1.147.402,16	329.007,20	1.084.268,80	-	2.560.678,16
Diferencias de cambio (neto) (+/-)	109.035,94	(598,27)	257,36	-	108.695,03
Otros productos de explotación	392.692,24	-	540.719,75	-	933.411,99
Otras cargas de explotación (-)	(444.550,01)	(898,78)	-	-	(445.448,79)
MARGEN BRUTO (+/-)	9.569.682,42	3.883.847,12	3.985.772,15	-	17.439.301,69
Gastos de personal (-)	(4.494.843,72)	(1.735.341,39)	(689.126,80)	-	(6.919.311,91)
Gastos generales (-)	(4.622.568,13)	(754.565,16)	(1.128.261,88)	-	(6.505.395,17)
Amortización (-)	(1.020.297,89)	(43.062,76)	(176.367,56)	-	(1.239.728,21)
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) (+/-)	(437.381,90)	-	(147.678,87)	-	(585.060,77)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION (+/-)	(1.005.409,22)	1.350.877,81	1.844.337,04	-	2.189.805,63
Pérdidas por deterioro de otros activos	(39.767,87)	-	(211.425,70)	-	(251.193,57)
Diferencia negativa en combinaciones de negocios	-	-	-	6.174.663,72	6.174.663,72
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (+/-)	(1.045.177,09)	1.350.877,81	1.632.911,34	6.174.663,72	8.113.275,78
Impuesto sobre beneficios (+/-)	297.317,17	(397.926,09)	(359.781,75)	-	(460.390,67)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE OPERACIONES CON	(747.859,92)	952.951,72	1.273.129,59	6.174.663,72	7.652.885,11
Resultado de operaciones interrumpidas (neto) (+/-)	-	-	-	-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (+/-)	(747.859,92)	952.951,72	1.273.129,59	6.174.663,72	7.652.885,11
Resultado atribuido a la entidad dominante (+/-)	(525.741,69)	669.920,18	1.444.960,80	6.174.663,72	7.763.803,00
Resultado atribuido a intereses minoritarios (+/-)	(222.118,23)	283.031,54	(171.831,21)	-	(110.917,89)



CLASE 8.ª

BOLEÍN OFICIAL DEL ESTADO



OM0261238

Anexo II

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

La presente información se ha preparado en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 70 bis.Uno de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores –introducido por la Ley 10/2014, de 26 de junio, de ordenación, supervisión y solvencia de entidades de crédito y publicada en el Boletín Oficial del Estado del 27 de junio de 2014– y la Disposición transitoria decimosegunda de la mencionada Ley 10/2014, de 26 de junio, que transpone el artículo 89 de la Directiva 2013/36/UE del Parlamento Europeo y del Consejo de 26 de junio de 2013 relativa al acceso a la actividad de las entidades de crédito y a la supervisión prudencial de las entidades de crédito y las empresas de inversión, por la que se modifica la Directiva 2002/87/CE (CRD IV) y se derogan las Directivas 2006/48/CE y 2006/49/CE.

a) Denominación, naturaleza y ubicación geográfica de la actividad

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

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

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

El Grupo Hacve desarrolla toda su actividad en España.

b) Volumen de negocio

El volumen de negocio del Grupo Hacve, en el ejercicio 2014, ha ascendido a 28.891 miles de euros. En este sentido, se ha considerado como volumen de negocio, el margen bruto, según aparece en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del Grupo Hacve del ejercicio 2014.

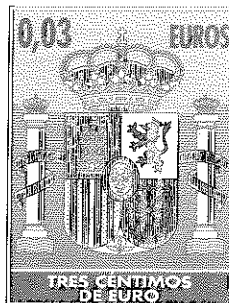
c) Número de empleados a tiempo completo

De los 205 empleados con los que cuenta el Grupo al cierre del ejercicio 2014, 197 lo son a tiempo completo.



CLASE 8.ª

© 2014. Todos los derechos reservados.



0M0261239

d) Resultado bruto antes de impuestos

El resultado bruto antes de impuestos del Grupo Hacve, correspondiente al ejercicio 2014, asciende a (301) miles de euros.

e) Impuestos sobre el resultado

El impuesto sobre el resultado del Grupo Hacve, correspondiente al ejercicio 2014, asciende a 157 miles de euros.

f) Subvenciones o ayudas públicas recibidas

En el ejercicio 2014 el Grupo Hacve no ha recibido subvenciones o ayudas públicas.

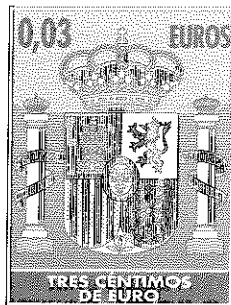
g) Rendimiento de los activos

El rendimiento de los activos del Grupo Hacve, al cierre del ejercicio 2014, calculado como el cociente entre su beneficio neto del ejercicio 2014 y el importe total de su activo al 31 de diciembre de 2014, es de (0,042)%.



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a DE LA CLASIFICACIÓN INTERNACIONAL DE NIEMTS



OM0261240

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

Entorno Económico y Mercados Financieros

La consolidación del proceso de recuperación de las economías desarrolladas, notablemente favorecido por las medidas de política monetaria expansiva -recorte de los tipos de interés oficiales y programas de adquisición de activos- adoptados por los bancos centrales desde el inicio de la crisis, contrastó con la moderación del crecimiento de las economías emergentes.

Las divergencias en el crecimiento de las economías desarrolladas fueron apreciables: (i) fortaleza de la economía estadounidense (PIB + 2,4%), fundamentada en el buen comportamiento del consumo privado y el mercado laboral; (ii) moderada evolución del conjunto de los países de la Eurozona (PIB +0,8%) y Japón -que apenas sí creció- que no fueron capaces de compensar el impacto negativo derivado de la menor actividad del comercio internacional y la debilidad de la demanda interna.

En este entorno de bajo crecimiento e inflación, a principios de 2015 el Banco Central Europeo anunció un programa de compra de deuda pública que situó los tipos de interés en niveles todavía inferiores y provocó una notable depreciación del Euro frente al resto de divisas.

Las economías emergentes se vieron afectadas por la negativa evolución del precio de las materias primas que, si bien favoreció a algunos países como India y China, perjudicó en gran medida a las economías de Latinoamérica y del Este de Europa (i.e. Rusia), exportadores netos de recursos naturales, y causó contracciones relevantes de las exportaciones y tensiones en las cuentas públicas.

En el caso de la economía española, el dinamismo de las variables internas permitió superar la atonía de las condiciones económicas externas. La positiva evolución del consumo de los hogares y de la inversión de las empresas, en un contexto de mejora continuada de la confianza, del mercado laboral y de las condiciones de financiación del sector privado y del sector público -que prosiguió el proceso de consolidación presupuestaria- determinó que el PIB español creciera el 1,4% a lo largo de 2014.

Los principales índices europeos finalizaron el ejercicio con revalorizaciones de escasa magnitud (Eurostoxx +1,20%, DAX +2,65%) o negativas (CAC40 -0,54%, FTSE 100 -2,71%), mientras que los índices americanos reflejaron el mayor vigor de la economía estadounidense (S&P 500 +11,39%, Dow Jones +7,52%, Nasdaq +17,94%). El Ibex-35 descontó parcialmente los indicios de recuperación económica y registró un avance del 3,66%.

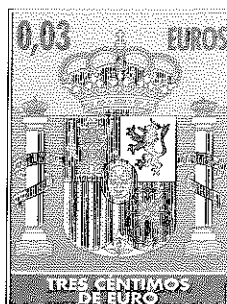
Evolución de los negocios del Grupo Consolidado en el ejercicio 2014

Al 30 diciembre de 2013, el Grupo HACVE adquirió la totalidad de la participación en el capital social de BEKA FINANCE, SV, SA por lo que la actividad de los negocios de esta sociedad se han incorporado en el Grupo a partir del 1 de enero de 2014, por lo que en las variaciones de las partidas de la cuenta de resultados vienen afectas por dicha información.



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



OM0261241

Un resumen de la cuenta de resultados de BEKA FINANCE integrada en el ejercicio 2014 en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del Grupo es el siguiente:

	2014
Intereses y rendimientos asimilados	425.105,95
Intereses y cargas asimiladas (-)	(4.481,39)
MARGEN DE INTERESES (+/-)	420.624,56
Rendimiento de instrumentos de capital	
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (+/-)	
Comisiones percibidas	11.351.775,55
Comisiones pagadas (-)	(406.373,57)
Resultado de operaciones financieras (neto) (+/-)	(81.944,29)
Cartera de negociación (+/-)	(81.944,29)
Diferencias de cambio (neto) (+/-)	56.653,00
Otros productos de explotación	87.570,64
Otras cargas de explotación (-)	(750.647,01)
MARGEN BRUTO (+/-)	10.677.658,88
Gastos de personal (-)	(6.234.094,75)
Gastos generales (-)	(3.671.110,95)
Amortización (-)	(524.672,14)
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	170.370,00
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) (+/-)	(226.386,40)
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable	(144,92)
Inversiones crediticias (+/-)	(226.241,48)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION (+/-)	191.764,64
Pérdidas por deterioro resto activos	(118.357,02)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (+/-)	73.407,62
Impuesto sobre beneficios (+/-)	439.427,03
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE OPERACIONES CONTINUADAS (+/-)	512.834,65
Resultado de operaciones interrumpidas (neto) (+/-)	
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (+/-)	512.834,65
Resultado atribuido a la entidad dominante (+/-)	348.726,98
Resultado atribuido a intereses minoritarios (+/-)	164.107,67

Teniendo en cuenta este hecho, el resultado consolidado de explotación ha pasado de 2.190 miles de euros en 2013 a 2.821 miles euros (2.629 miles de euros sin BEKA), ello supone una mejora ajusta del 20% con respecto al año anterior.

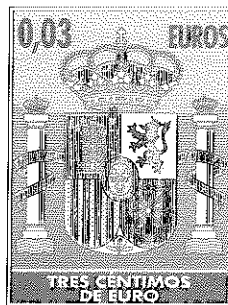
El Grupo HACVE opera en el sector financiero e inmobiliario, pero su actividad principal, su cifra de negocios, está vinculada en su práctica totalidad a la intermediación financiera, gestión de patrimonios y actividades afines a éstas. Las cifras percibidas ligadas a estas actividades (una vez ajustado el efecto integración BEKA) ha crecido un 17% con respecto al ejercicio anterior y las comisiones percibidas netas de las satisfechas en un 18%.

El margen bruto ajustado se ha incrementado alrededor del 5% ya que ha disminuido la actividad de la cartera de negociación y por los resultados negativos de las empresas asociadas (588 miles de euros) debido principalmente a deterioros de activos inmobiliarios.



CLASE 8.^a

COMERCIO DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M0261242

En cuanto a los gastos de estructura, ajustados de la incorporación de BEKA, los gastos de personal han aumentado por incremento de plantilla y variables en aproximadamente un 5,5% y los gastos generales en un 1,3%.

El resultado antes de impuestos ha pasado de un beneficio consolidado en 2013 de 8.113 miles de euros a una pérdida de 301 miles de euros, esta variación es debida principalmente a que en el ejercicio 2013 se reconoció el fondo de comercio negativo derivado de la adquisición del 100% de Beka Finance por importe de 6.174 miles de euros y en 2014 las sociedades dependientes inmobiliarias han registrado un deterioro sobre sus inversiones inmobiliarias de aprox. 3.122 miles de euros.

El resultado consolidado después de impuestos del ejercicio 2014 está afectado negativamente por el aumento del gasto por impuesto sobre beneficios como consecuencia del ajuste del valor de los activos fiscales por impuestos diferidos por importe de 447 miles de euros por el cambio de tipos impositivos a aplicar en futuros ejercicios.

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 particiones en las sociedades que integran el Grupo Hacve han sido:

- Reducción del porcentaje de participación en la sociedad Beka Finance, S.V., S.A. de un 100% a un 68% como consecuencia de la venta de participaciones de dicha sociedad.
- Aumento del porcentaje de participación en GVC Gaesco Holding y el resto de sociedades que forman el Grupo GVC Gaesco de un 70,30% a un 74,49%, como consecuencia de las adquisiciones del 11,04% y el 7% del capital social de Mobiliaria Monesa, S.A. por parte de Hacve Assets S.L. y General de Valores y Cambios, S.A., respectivamente. La sociedad Mobiliaria Monesa, S.A. y su participada Delforca 2008, S.V., S.A. mantienen, al 31 de diciembre de 2014, una participación del 14,87% y el 8,31%, respectivamente, en el capital social de GVC Gaesco Holding, S.L., que se encuentran pignoradas a favor de General de Valores y Cambios, S.A. y Gega Assets, S.L.
- Reducción del porcentaje de participación en la sociedad Xaxels & Bovall Finance, SICAV, S.A. de un 39,28% a un 37,34% como consecuencia de ventas de participaciones.

Gestión de riesgos. Instrumentos Financieros

La política de gestión de riesgos se detalla y explica en la nota 23 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014.

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

Activos financieros:

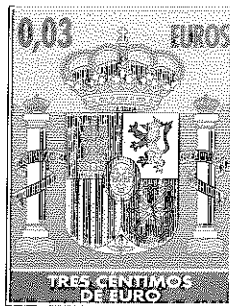
- Depósitos a la vista en entidades de crédito
- Depósitos en garantía de operaciones de intermediación
- Cartera de negociación
- Activos Financieros Disponibles para la Venta

Pasivos financieros

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



CLASE 8.ª



0M0261243

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

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

Adquisiciones de acciones propias

Durante el ejercicio 2014 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 2014 de autocartera.

Actividades de Investigación y Desarrollo

Este apartado no resulta de aplicación para el Grupo

Acontecimientos importantes para el Grupo ocurridos después del cierre

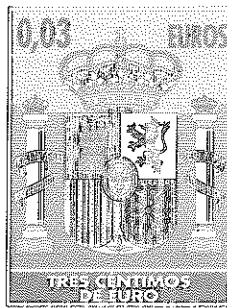
No se han producido acontecimientos importantes desde la fecha del cierre del ejercicio 2014 a la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas correspondientes a dicho ejercicio.

Información sobre los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria (véase Nota 16).



CLASE 8.ª



0L9695975

HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas

Diligencia que extienden los Administradores de HACVE ASSETS, S.L. y sociedades dependientes, para hacer constar que, tras la formulación de las cuentas anuales e informe de gestión correspondientes al ejercicio 2014 de HACVE ASSETS, S.L. y sociedades dependientes, por el Consejo de Administración de la citada sociedad en su reunión del día 31 de marzo de 2015, los Consejeros han procedido a la firma del presente documento, comprensivo de las mencionadas cuentas anuales e informe de gestión, impreso por una cara de papel timbrado cuya numeración se detalla en el anexo adjunto, figurando la firma de cada uno de los Consejeros a continuación de la presente diligencia.

En Barcelona, a 31 de marzo de 2015

D. Joan Hortalà Arau
Presidente

D.ª Carme Hortalà Vallvé
Secretaria

D. Joan Hortalà Vallvé
Consejero

AUSENTE

D. Rafael Hortalà Vallvé
Consejero

D.ª M.ª Àngels Vallvé i Ribera
Vicepresidenta

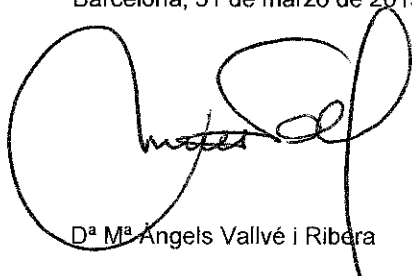
D.ª Mercè Hortalà Vallvé
Vicesecretaria

D. Joaquim Hortalà Vallvé
Consejero

ANEXO

Las Cuentas Anuales Consolidadas de HACVE ASSETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014, comprensivas del Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, el Estado de Flujos de Efectivo y la Memoria, y el Informe de Gestión del ejercicio 2014, se componen de 101 hojas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con la numeración OM0261143 a OM0261243, ambas inclusive, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración en la hoja de papel timbrado referenciada con la numeración OL9695975.

Barcelona, 31 de marzo de 2015

A large, stylized handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long vertical stroke at the end.

Dª Mª Angels Vallvé i Ribera

Vicepresidenta