

**GVC Gaesco Valores,
Sociedad de Valores,
S.A.U.**

Cuentas Anuales del ejercicio
terminado el 31 de diciembre de
2013 e Informe de Gestión, junto
con el Informe de Auditoría

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

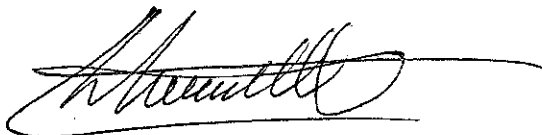
Al Accionista Único de
GVC Gaesco Valores, Sociedad de Valores, S.A.U.:

Hemos auditado las cuentas anuales de GVC Gaesco Valores, Sociedad de Valores, S.A.U. (en adelante "la Sociedad"), que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2013 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de GVC Gaesco Valores, Sociedad de Valores, S.A.U. son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la misma (que se identifica en la Nota 1-b de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de GVC Gaesco Valores, Sociedad de Valores, S.A.U. al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

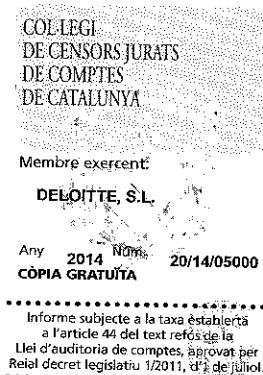
El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los Administradores de GVC Gaesco Valores, Sociedad de Valores, S.A.U. consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2013. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión 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 la Sociedad.

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



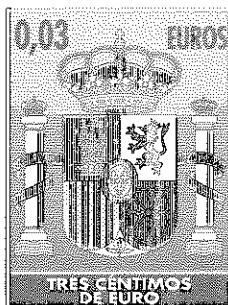
Antonio Ríos Cid

28 de abril de 2014





CLASE 8.ª



OL7254885

GVC GAESCO VALORES, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.U.

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012 (Euros)

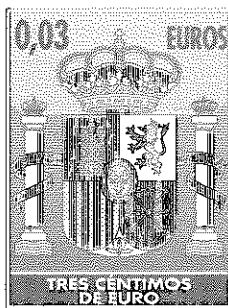
ACTIVO	Nota	31/12/2013	31/12/2012(*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	31/12/2013	31/12/2012(*)
TESORERÍA	5	23.376,94	20.417,52	PASIVO			
CARTERA DE NEGOCIACIÓN:	6	151.016,29	116.866,79	CARTERA DE NEGOCIACIÓN	6	-	-
Valores representativos de deuda		35.713,29	116.732,91			-	-
Instrumentos de capital		219,85	233,88	OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-	-
Derivados de negociación		115.063,15	-	PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO:	6	121.632.842,19	95.799.680,94
Otros activos financieros		-	-	Deudas con intermediarios financieros		56.814.400,09	56.338.689,04
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-	Deudas con particulares		64.818.442,10	39.460.991,90
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS:		-	-	Empréstitos y pasivos subordinados		-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Otros pasivos financieros		-	-
Otros instrumentos de capital		-	-	DERIVADOS DE COBERTURA		-	-
Otros activos financieros		-	-			-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-	PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		-	-
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA:	6	29.181,61	197.019,11	PROVISIONES:	12	-	-
Valores representativos de deuda		-	-	Fondos para pensiones y obligaciones similares		-	-
Otros instrumentos de capital		29.181,61	197.019,11	Provisiones para impuestos		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-	Otras provisiones		-	-
INVERSIONES CREDITICIAS:	6	120.599.879,95	97.609.880,04	PASIVOS FISCALES:		-	-
Crédito a intermediarios financieros		117.600.377,14	94.464.714,15	Corrientes		-	-
Crédito a particulares		2.999.502,81	3.145.165,89	Diferidos		-	-
Otros activos financieros		-	-	RESTO DE PASIVOS	9	2.051.371,83	2.159.905,50
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	6	-	-				
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-	TOTAL PASIVO		123.684.214,02	97.959.586,44
DERIVADOS DE COBERTURA		-	-				
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA:		-	-	FONDOS PROPIOS	11	44.800.108,55	45.547.968,47
Valores representativos de deuda		-	-	CAPITAL:		7.457.230,00	7.457.230,00
Instrumentos de capital		-	-	Escriturado		7.457.230,00	7.457.230,00
Activo material		-	-	Menos: Capital no exigido		-	-
Otros		-	-	PRIMA DE EMISIÓN		29.208.419,70	30.967.316,36
PARTICIPACIONES:	6	570.996,48	570.996,48	RESERVAS		8.882.318,77	8.495.531,79
Entidades del grupo		570.996,48	570.996,48	OTROS INSTRUMENTOS DE CAPITAL		-	-
Entidades en el grupo		-	-	Menos: Valores propios		-	-
Entidades asociadas		-	-	RESULTADO DEL EJERCICIO		(747.859,92)	(1.372.109,68)
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES		-	-	Menos: Dividendos y retribuciones		-	-
ACTIVO MATERIAL:	7	1.308.659,54	1.444.222,15	AJUSTES POR VALORACIÓN		(2.672,06)	(16.934,29)
De uso propio		1.308.659,54	1.444.222,15	Activos financieros disponibles para la venta		(2.672,06)	(16.934,29)
Inversiones inmobiliarias		-	-	CoBERTuras de los flujos de efectivo		-	-
ACTIVO INTANGIBLE:	8	37.084.288,57	37.235.517,33	CoBERTuras de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
Fondo de comercio		36.177.933,29	35.177.933,29	Diferencias de cambio		-	-
Otro activo intangible		1.906.355,28	2.057.584,04	Resto de ajustes por valoración		-	-
ACTIVOS FISCALES:	16	2.341.751,95	2.723.406,12	SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS		-	-
Corrientes		15.862,71	36.293,75				
Diferidos		2.325.889,24	2.687.112,37	TOTAL PATRIMONIO NETO		44.797.436,49	45.531.034,18
RESTO DE ACTIVOS	9	6.372.499,18	3.572.195,08				
TOTAL ACTIVO		168.481.650,51	143.490.620,62	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		168.481.650,51	143.490.620,62
<i>Pro-memoria:</i>							
Cuentas de riesgo y compromiso		3.326.133,56	1.129.606,07				
Otras cuentas de orden		3.617.090.318,38	2.749.954.978,29				

Las Notas 1 a 22 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2013.

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



CLASE 8.ª



OL7254886

GVC GAESCO VALORES, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.U.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012 (Euros)

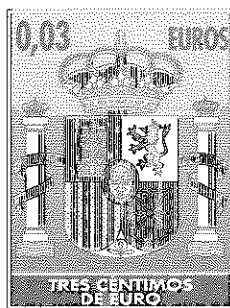
	Nota	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012(*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	13	1.174.601,41	1.028.813,74
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	13	(747.932,49)	(672.984,21)
MARGEN DE INTERESES		426.668,92	355.829,53
RENDIMIENTOS DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	13	5.901,18	25.886,53
COMISIONES PERCIBIDAS	13	16.665.204,20	13.588.993,22
COMISIONES PAGADAS	13	(8.883.957,88)	(7.328.683,12)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto):	13	1.147.402,16	1.660.288,03
Cartera de negociación		1.163.968,06	1.765.633,08
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		(13.443,16)	(96.541,83)
Otros		(3.122,74)	(8.803,22)
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)	10	109.035,94	75.186,51
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	13	392.692,24	205.423,78
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	13	(444.550,01)	(288.465,28)
MARGEN BRUTO		9.418.396,75	8.294.439,20
GASTOS DE PERSONAL	14	(4.440.408,27)	(4.696.194,34)
GASTOS GENERALES	15	(4.599.189,29)	(4.586.805,95)
AMORTIZACIÓN	7 y 8	(1.007.386,53)	(869.000,81)
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)	12	-	-
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (neto):	13	(437.381,90)	(102.123,38)
Inversiones crediticias		(437.381,90)	(102.123,38)
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN		(1.065.969,24)	(1.959.485,28)
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (neto):		-	-
Activos materiales		-	-
Activos intangibles		-	-
Resto		-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA		-	-
DIFERENCIA NEGATIVA EN COMBINACIONES DE NEGOCIOS		-	-
GANANCIAS (PÉRDIDAS) DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUPTIDAS		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(1.065.969,24)	(1.959.485,28)
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	16	318.109,32	587.375,60
RESULTADO DEL EJERCICIO POR OPERACIONES CONTINUADAS		(747.859,92)	(1.372.109,68)
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUPTIDAS (neto)		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		(747.859,92)	(1.372.109,68)
RESULTADO POR ACCIÓN			
Básico		(1,00)	(1,94)
Diluido			

Las Notas 1 a 22 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013.

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



CLASE 8.ª



OL7254887

GVC GAESCO VALORES, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.U.ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOSANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 y 2012A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Euros)

	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012 (*)
RESULTADO DEL EJERCICIO:	(747.859,92)	(1.372.109,68)
OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS	14.262,23	52.712,40
Activos financieros disponibles para la venta-	14.613,26	33.928,36
Ganancias/Pérdidas por valoración	1.170,10	(62.613,47)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	13.443,16	96.541,83
Otras reclasificaciones	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo (+/-)	-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas (+/-)	-	-
Otras reclasificaciones (+/-)	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero (+/-)	-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Otras reclasificaciones (+/-)	-	-
Diferencias de cambio (+/-)	-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Otras reclasificaciones (+/-)	-	-
Activos no corrientes en venta (+/-)	-	-
Ganancias/(Pérdidas) por valoración (+/-)	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Otras reclasificaciones (+/-)	-	-
Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de pensiones (+/-)	-	-
Resto de Ingresos y gastos reconocidos (+/-)	-	-
Impuesto sobre beneficio (+/-)	(351,03)	18.784,04
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO	(733.597,69)	(1.319.397,28)

Las Notas 1 a 22 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013.

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

GVC GAESCO VALORES, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.U.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

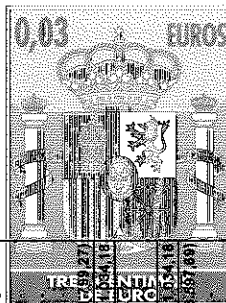
B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Euros)

	Capital	Prima de Emisión	Reservas	Otros Instrumentos de Capital	Menos: Valores Propios	Resultado del Ejercicio	Menos: Dividendos y Reparticiones	Total Fondos Propios	Ajustes por Valoración	Subvenciones Donaciones y Legados	Total Patrimonio Neto
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 (*)	7.040.660,00	30.642.783,02	8.529.900,58	-	-	(1.791.466,18)	-	44.421.877,42	(69.646,69)	-	44.352.230,73
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2012 (*)	7.040.660,00	30.642.783,02	8.529.900,58	-	-	(1.791.466,18)	-	44.421.877,42	(69.646,69)	-	44.352.230,73
Total Ingresos / (gastos) reconocidos	416.570,00	324.533,34	-	-	-	(1.372.109,68)	-	(1.372.109,68)	52.712,40	-	(1.319.397,28)
Otras variaciones del patrimonio neto	416.570,00	2.083.430,00	(34.368,79)	-	-	1.791.466,18	-	2.498.200,73	-	-	2.498.200,73
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	2.500.000,00	-	-	2.500.000,00
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recapitalización de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recapitalización de pasivos financieros a otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	(1.758.896,66)	(32.568,52)	-	-	1.791.466,18	-	(1.799,27)	-	-	(1.799,27)
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	7.457.230,00	30.967.316,36	8.495.531,79	-	-	(1.372.109,68)	-	45.547.968,47	(16.934,29)	-	45.531.034,18
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (*)	7.457.230,00	30.967.316,36	8.495.531,79	-	-	(1.372.109,68)	-	45.547.968,47	(16.934,29)	-	45.531.034,18
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2013 (*)	7.457.230,00	30.967.316,36	8.495.531,79	-	-	(1.372.109,68)	-	45.547.968,47	(16.934,29)	-	45.531.034,18
Total Ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	(747.859,92)	-	(747.859,92)	14.262,23	-	(733.597,69)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	(1.758.896,66)	386.786,98	-	-	1.372.109,68	-	-	-	-	-
Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recapitalización de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recapitalización de pasivos financieros a otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	(1.758.896,66)	386.786,98	-	-	1.372.109,68	-	-	-	-	-
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	7.457.230,00	28.208.419,70	8.882.318,77	-	-	(747.859,92)	-	44.800.108,55	(2.672,05)	-	44.797.436,49
SALDO FINAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	7.457.230,00	28.208.419,70	8.882.318,77	-	-	(747.859,92)	-	44.800.108,55	(2.672,05)	-	44.797.436,49

Las Notas 1 a 22 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013.

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

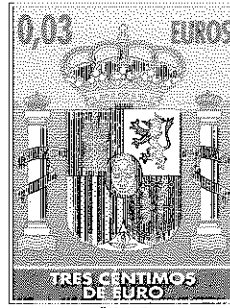


OL7254888



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



OL7254889

GVC GAESCO VALORES, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.U.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012 (Euros)

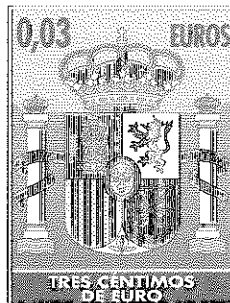
	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012 (*)
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado del ejercicio	(1.065.969,24)	(1.959.485,28)
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación:	1.458.211,59	1.168.248,12
Amortización	1.007.386,53	869.000,81
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos	437.381,90	102.123,38
Dotaciones netas a provisiones para riesgos	-	-
Resultado por venta de activos no financieros	-	-
Resultado por venta de participaciones	-	-
Otras partidas	13.443,16	197.123,93
Resultado ajustado	392.242,35	(791.237,16)
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación	2.731.994,24	8.055.329,06
Inversiones crediticias	4.718.358,82	7.579.997,85
Cartera de negociación	(34.049,50)	64.827,92
Activos financieros disponibles para la venta	168.656,57	781.570,20
Otros activos de explotación	(2.120.971,65)	(370.466,91)
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación	21.377.015,32	(5.329.015,65)
Pasivos financieros a coste amortizado	21.485.548,99	(5.233.183,33)
Cartera negociación	-	(6.723,00)
Otros Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Otros pasivos de explotación	(108.533,67)	(89.109,32)
Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios	20.431,04	(36.293,75)
Total Flujos de Efectivo Netos de las Actividades de Explotación (1)	24.521.682,95	1.899.382,50
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Pagos	(720.595,16)	(1.563.224,83)
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Participaciones	-	-
Activos materiales	(151.144,46)	(843.875,96)
Activos intangibles	(569.450,70)	(719.348,97)
Cobros	-	585.430,28
Cartera de inversión a vencimiento	-	585.430,28
Total Flujos de Efectivo Netos de las Actividades de Inversión (2)	(720.595,16)	(977.794,65)
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Pagos	-	-
Devolución y Amortización de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones recibidas	-	-
Cobros	4.366.950,25	2.500.000,00
Emisión instrumentos de patrimonio	-	2.500.000,00
Emisión de préstamos y otras financiaciones	4.366.950,25	-
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio	-	-
Total Flujos de Efectivo Neto de las Actividades de Financiación (3)	4.366.950,25	2.500.000,00
4. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (4)	-	-
5. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (1+2+3+4)	28.168.038,04	3.421.587,85
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	33.212.107,24	29.790.519,39
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	61.380.145,28	33.212.107,24

Las Notas 1 a 22 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013.

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



CLASE 8.ª
CLASE 8.ª



OL7254890

GVC Gaesco Valores, Sociedad de Valores, S.A.U.

Memoria correspondiente al
ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2013

1. Reseña histórica de la Sociedad, bases de presentación de las cuentas anuales y otra información

a) Reseña histórica

GVC Gaesco Valores, Sociedad de Valores, S.A.U. (en adelante GVC-Gaesco o la Sociedad) se constituyó como sociedad anónima por un periodo de tiempo indefinido el 22 de diciembre de 1999 bajo la denominación Twicetrade, S.A. El 8 de noviembre de 2000, la Junta General de Accionistas de la Sociedad, previa autorización de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, la C.N.M.V.), acordó modificar la denominación social por la de Twicetrade, Agencia de Valores, S.A., así como adaptar su objeto social al de las agencias de valores. El 27 de marzo de 2001 cambió su denominación por la de Estubroker, Agencia de Valores, S.A. Con fecha 21 de noviembre de 2008 la Junta General de Accionistas de la Sociedad, previa autorización de la C.N.M.V., acordó su transformación en Sociedad de Valores, y el cambio de denominación por la actual.

El domicilio Social de la Sociedad se encuentra en la Calle Doctor Ferrán, 3-5, 08034 (Barcelona).

La Sociedad está inscrita con el número 182 en el Registro Oficial de Sociedades y Agencias de Valores de la C.N.M.V.

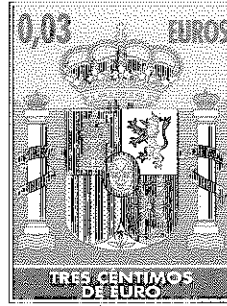
Tal y como establecen sus Estatutos Sociales, la Sociedad es una Empresa de Servicios de Inversión y su actividad está sujeta a lo establecido en la Ley 24/1988, de 28 de julio, reguladora del Mercado de Valores (modificada por la Ley 37/1998, de 16 de noviembre, de Reforma del Mercado de Valores y por la Ley 47/2007, de 19 de diciembre), en la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, en la Ley 13/1992, de 1 de junio, de recursos propios y supervisión en base consolidada de las entidades financieras, en el Real Decreto 1820/2009, de 27 de noviembre, en el Real Decreto 216/2008, en el Real Decreto 364/2007, de 16 de marzo, en el Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero, sobre régimen jurídico de las empresas de servicios de inversión y demás entidades que prestan servicios de inversión, así como en la normativa emanada de la C.N.M.V. En ellos se establecen los requisitos necesarios para que una entidad obtenga y conserve la autorización como sociedad de valores entre los que destacan los siguientes:

- El objeto social se limita a la realización de las actividades que sean propias de las empresas de servicios de inversión, según establece la Ley del Mercado de Valores.
- Deben revestir la forma de sociedad anónima y las acciones tendrán carácter nominativo. Deben contar con un Consejo de Administración formado por no menos de tres miembros. Dichos miembros, así como sus Directores Generales y asimilados, deben tener una reconocida honorabilidad empresarial o profesional.



CLASE 8.ª

CONSEJO REGULADOR DE VALORES



OL7254891

- Las sociedades de valores deben disponer de un capital mínimo de 2.000 miles de euros debiendo estar totalmente desembolsado, en efectivo, en el momento de la constitución.
- Las sociedades de valores deben cumplir con determinados coeficientes de liquidez y solvencia de acuerdo con la normativa actual de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El objeto social de la Sociedad, modificado el 22 de noviembre de 2007 para su adaptación a la Ley, queda fijado en el desarrollo de las actividades permitidas a las Sociedades de Valores como empresas de servicios de inversión según el artículo 63 de la Ley 24/1988 de 28 de julio del Mercado de Valores.

En consecuencia, la Sociedad podrá desarrollar los siguientes servicios de inversión:

- 1) La recepción y transmisión de órdenes de clientes en relación con uno o más instrumentos financieros.
- 2) La ejecución de dichas órdenes por cuenta de terceros.
- 3) La negociación por cuenta propia.
- 4) La gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión con arreglo a los mandatos conferidos por los clientes.
- 5) La colocación de instrumentos financieros, se base o no en un compromiso firme.
- 6) El aseguramiento de una emisión o de una colocación de instrumentos financieros.
- 7) El asesoramiento en materia de inversión.

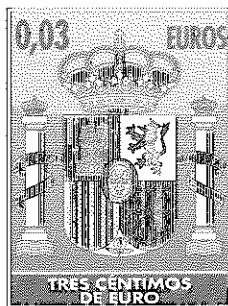
Asimismo, la Sociedad podrá realizar las siguientes actividades complementarias:

- 1) La custodia y administración por cuenta de clientes de los instrumentos previstos en el artículo 2 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores.
- 2) La concesión de créditos o préstamos a inversores, para que puedan realizar una operación sobre uno o más de los instrumentos previstos en el artículo 2 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, siempre que en dicha operación intervenga la Sociedad.
- 3) El asesoramiento a empresas sobre estructura del capital, estrategia industrial y cuestiones afines, así como el asesoramiento y demás servicios en relación con fusiones y adquisiciones de empresas.
- 4) Los servicios relacionados con las operaciones de aseguramiento de emisiones o de colocación de instrumentos financieros.
- 5) La elaboración de informes de inversiones y análisis financieros u otras formas de recomendación general relativa a las operaciones sobre instrumentos financieros.
- 6) Los servicios de cambio de divisas, cuando estén relacionados con la prestación de servicios de inversión.



CLASE 8.ª

INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS



OL7254892

Los citados servicios de inversión y actividades complementarias se prestan sobre los siguientes instrumentos:

- 1) Los valores negociables emitidos por personas o entidades, públicas o privadas, y agrupados en emisiones. Tendrá la consideración de valor negociable cualquier derecho de contenido patrimonial, cualquiera que sea su denominación, que por su configuración jurídica propia y régimen de transmisión, sea susceptible de tráfico generalizado e impersonal en un mercado financiero.
- 2) Contratos de opciones, futuros, permutas, acuerdos de tipos de interés a plazo y otros contratos de instrumentos financieros derivados relacionados con valores, divisas, tipos de interés o rendimientos, u otros instrumentos financieros derivados, índices financieros o medidas financieras que puedan liquidarse en especie o en efectivo.
- 3) Contratos de opciones, futuros, permutas, acuerdos de tipos de interés a plazo y otros contratos de instrumentos financieros derivados relacionados con materias primas que deban liquidarse en efectivo o que puedan liquidarse en efectivo a petición de una de las partes (por motivos distintos al incumplimiento o a otro suceso que lleve a la rescisión del contrato).
- 4) Instrumentos financieros derivados para la transferencia del riesgo de crédito.
- 5) Contratos financieros por diferencias.

Asimismo, los citados servicios de inversión y actividades complementarias anteriores, podrán realizarse por la Sociedad sobre otros instrumentos no relacionados en este artículo, siempre dentro de los límites establecidos en la Ley del Mercado de Valores y demás normas que la desarrollen.

La Sociedad podrá acceder a la condición de miembro del Mercado de Deuda Pública en Anotaciones, para operar por cuenta propia y por cuenta ajena y, en su caso, actuar como Entidad Gestora, todo ello de acuerdo con lo previsto por la Ley 24/1988 y demás normas que la desarrollen.

Todas las actividades contempladas en el presente artículo son realizadas por la Sociedad de acuerdo con la normativa de aplicación, tanto en el ámbito nacional como internacional.

El volumen de actividades relacionadas con servicios de inversión y actividades complementarias durante los ejercicios 2013 y 2012 se detallan en la Nota 13 de la presente memoria.

La sociedad GVC Gaesco Holding, S.L. es el accionista único de la Sociedad. Sus sociedades dependientes son:

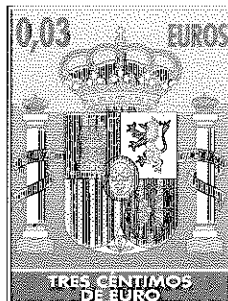
- GVC Gaesco Valores, S.V., S.A.U.
- GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.
- GVC Gaesco Pensiones, S.G.F.P., S.A.U.
- GVC Gaesco Correduría de Seguros, S.A.U.
- Projectes Borsaris, S.L.U. (participación indirecta a través de GVC Gaesco Valores, S.V., S.A.U.)

Estas sociedades conforman el Grupo GVC Gaesco, con el que la Sociedad comparte personal, medios e infraestructura.



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



OL7254893

La Sociedad es cabecera de grupo, pero no ha formulado cuentas anuales consolidadas por estar dispensada de esta obligación, de acuerdo con la normativa vigente, al integrarse en el grupo consolidado superior cuya sociedad dominante es Hacve Assets, S.L. que se rige por la legislación mercantil vigente en España, con domicilio social en Rambla de Catalunya número 55, 4º, de Barcelona. Las últimas cuentas anuales consolidadas del Grupo fueron formuladas por los Administradores de Hacve Assets, S.L. el 26 de marzo de 2013.

La sociedad dominante última (Hacve Assets, S.L.) del Grupo mantiene un porcentaje indirecto de control sobre la Sociedad del 70,30%.

Regulación de Sociedades Unipersonales

Como se indica en la Nota 11, al 31 de diciembre de 2013 la totalidad del capital social era propiedad de GVC Gaesco Holding, S.L. por lo que la Sociedad ostentaba la condición de unipersonalidad a dicha fecha. La Sociedad mantiene junto con las Sociedades del Grupo GVC Gaesco, a excepción de GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., S.A., un contrato Marco de concesión de línea de crédito hasta la cantidad global de 1.500.000 euros, no devengando interés alguno.

b) Bases de presentación de las cuentas anuales

Marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad

Las cuentas anuales de la Sociedad, que se han preparado a partir de sus registros contables, han sido formuladas de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en:

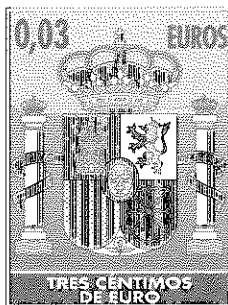
- a) El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- b) La Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y otras normas de obligado cumplimiento aprobadas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores y, en lo no previsto en éstas, el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, del Banco de España y las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas como Reglamentos de la Comisión Europea en vigor, siempre que no sean contrarias a las normas anteriores.
- c) 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.
- d) El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

Imagen Fiel

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio anual terminado en esa fecha.



CLASE 8.ª



0L7254894

Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad en su reunión celebrada el 27 de marzo de 2014, se someterán a la aprobación del Accionista Único de la Sociedad, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2012 fueron aprobadas por el Accionista Único de la Sociedad el 30 de abril de 2013.

Principios contables no obligatorios aplicados

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

Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

Los resultados y la determinación del patrimonio son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad para la elaboración de las cuentas anuales. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 2.

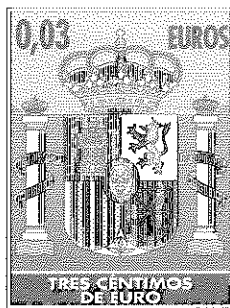
En la elaboración de las cuentas anuales se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La determinación del valor recuperable de activos intangibles y activos materiales (véanse Notas 7 y 8).
- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (véanse Notas 6, 7 y 8).
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (véanse Notas 7 y 8).
- La determinación de las provisiones (véase Nota 12).
- La recuperabilidad de determinados créditos fiscales (véase Nota 16).

En el mes de noviembre de 2008 la Sociedad adquirió la rama de actividad de mercados organizados de Gaesco Bolsa, S.V., SA y de General de Valores, S.V., S.A. La Sociedad inició un fuerte proceso de integración y de reestructuración para adecuar su estructura competitiva a la nueva realidad societaria y del mercado, lo que ha supuesto, junto con un deterioro generalizado de la situación económica, tanto por lo que se refiere a su profundidad como a su duración, que la Sociedad haya incurrido en pérdidas en los últimos años. No obstante, existen diversos factores mitigantes respecto de cualquier duda sobre la continuidad de las actividades de la Sociedad, no solo porque el accionista mayoritario del grupo ha mostrado en ejercicios anteriores y en el ejercicio actual su compromiso con la Sociedad al prestarle el apoyo financiero necesario para que esta pueda desarrollar sus actividades hasta que las condiciones del mercado mejoren, sino también por las diferentes políticas de racionalización de costes y de diversificación de ingresos que la Sociedad está llevando a cabo.



CLASE 8.ª



OL7254895

Por lo que se refiere específicamente a la determinación del valor recuperable del Fondo de Comercio y de determinados créditos fiscales, la Sociedad durante el ejercicio 2012, elaboró unas proyecciones del plan de negocio que contemplaba beneficios para el Grupo a partir del año 2014 iniciándose en dicho ejercicio un ciclo creciente característico del negocio desarrollado por la Sociedad, pero nunca superior al último ciclo observable. Dichas proyecciones han sido actualizadas para analizar el cumplimiento del plan de negocio.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2013, pudiera ser que acontecimientos que, en su caso, tengan lugar en el futuro obliguen a modificarlas en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación que, en su caso, pudieran producirse en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias futura.

c) Comparación de la información

La información contenida en esta memoria relativa al ejercicio 2012 se presenta, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2013.

d) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo 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.

e) Corrección de errores

En la elaboración de esas cuentas anuales no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2012.

f) Cambios en criterios contables

Durante el ejercicio 2013 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2012.

g) Impacto medioambiental

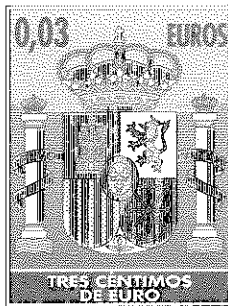
Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, ésta no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

h) Fondo de Garantía de Inversiones

La Sociedad está integrada en el Fondo de Garantía de Inversiones. El importe de las contribuciones realizadas por la Sociedad a dicho Fondo, durante los ejercicios 2013 y 2012, ha ascendido a 197.776,82 euros y 193.895,57 euros, respectivamente, que se encuentran registrados en el capítulo "Otras Cargas de Explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 13-f).



CLASE 8.ª



OL7254896

i) Recursos propios mínimos y coeficiente 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 (modificada por la Circular 1/2011, de 21 de enero, y por la Circular 5/2011, de 12 de diciembre), 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 18).

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 2013 y 2012, la Sociedad cumplía dicho coeficiente.

j) Hechos relevantes acontecidos durante el ejercicio.

Durante el ejercicio 2013 no se han producido hechos relevantes que se tengan que detallar.

k) Sucursales

La Sociedad dispone de una sucursal en Madrid, Calle Villanueva, 11, bajos; en Valencia, Calle Poeta Querol, 3, 1er piso; en Girona, Calle Sèquia, 11-13, 3er piso y en Murcia, Plaza Fuensanta, 2, 2º piso.

La Sociedad opera a través de agentes financieros. A 31 de diciembre de 2013 el número de agentes era de 288.

l) Hechos posteriores

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2013, y hasta la formulación de estas cuentas anuales, no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las restantes notas de esta memoria que tenga un efecto significativo en dichas cuentas anuales.

2. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2013 se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre:

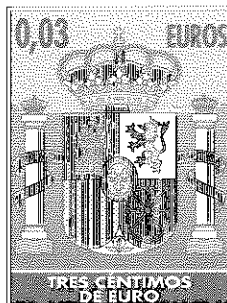
a) Definiciones y clasificación de los instrumentos financieros

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.



CLASE 8.ª



OL7254897

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 agrupados en el balance dentro de las diferentes categorías en las que se clasifican, a efectos de su gestión y valoración, salvo que deban presentarse, en su caso, como “Activos no corrientes en venta”, o correspondan a “Tesorería”, “Derivados de cobertura” o “Participaciones”, en cuyo caso se muestran de forma independiente.

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

- Cartera de negociación (a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias): incluye los activos financieros adquiridos con el objeto de beneficiarse a corto plazo de las variaciones que experimenten sus precios y los derivados financieros que no se consideran de cobertura contable.
- Activos financieros disponibles para la venta: incluye 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 la Sociedad, excluidas las razones imputables a la solvencia del deudor. Por tanto, recoge, básicamente, los valores no cotizados representativos de deuda, la financiación prestada a terceros con origen en las actividades típicas realizadas por la Sociedad, las deudas contraídas con ella por los usuarios de los servicios que presta y la inversión de los recursos propios de la Sociedad, materializada en depósitos (a la vista y a plazo) y adquisiciones temporales de activos.

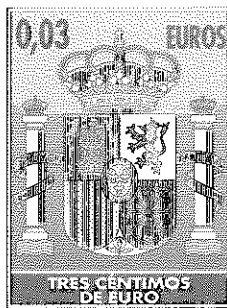
iii. Clasificación de los activos financieros a efectos de presentación

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, en su caso, los instrumentados por algún procedimiento que los haga negociables.



CLASE 8.ª



OL7254898

- Crédito a particulares: saldos deudores de todos los créditos o préstamos concedidos por la Sociedad, salvo los instrumentados como valores negociables, así como 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.
- 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.
- Derivados de negociación: incluye el valor razonable a favor de la Sociedad de los derivados financieros que no forman parte de coberturas contables.

iv. Clasificación de los pasivos financieros a efectos de valoración

Los pasivos financieros se presentan agrupados en el balance, 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", en cuyo caso se muestran de forma independiente.

Los pasivos financieros se incluyen, a efectos de su valoración, en alguna de las siguientes categorías:

- 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: recoge los pasivos financieros que no tienen cabida en los restantes capítulos del pasivo del balance y que responden a actividades de financiación, cualquiera que sea su forma de instrumentalización y su plazo de vencimiento.

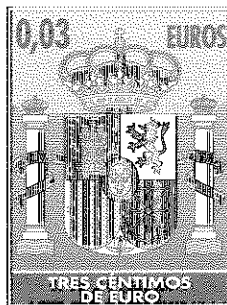
v. Clasificación de los pasivos financieros a efectos de presentación

Los pasivos financieros se incluyen, en función de su instrumentación, en los siguientes epígrafes del balance:

- 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 los clientes, desembolsos pendientes por la suscripción de valores y otros débitos similares, excepto los instrumentados en valores negociables.



CLASE 8.^a



OL7254899

- Deudas con particulares: 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.) 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

Generalmente, los activos y pasivos financieros se registran, inicialmente, por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será 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 su caso, 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.

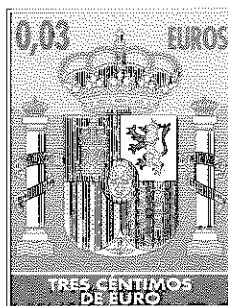
Se entiende por "valor razonable" de un instrumento financiero, en una fecha dada, el importe por el que podría ser comprado o vendido en esa fecha entre dos partes interesadas, en condiciones de independencia mutua y debidamente informadas en la materia. El valor razonable se determinará sin deducir 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; teniendo 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 dicho instrumento podría ser comprado o vendido en la fecha de su valoración.

Las participaciones en el capital de otras entidades cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva se mantienen, en su caso, a su coste de adquisición, corregido, en su caso, por las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.



CLASE 8.ª



OL7254900

Las "Inversiones Crediticias" se valoran a su "coste amortizado", utilizando 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 su correspondiente valor de reembolso al vencimiento. En el caso de los activos financieros, el coste amortizado incluye, además, en su caso, las correcciones a su valor motivadas por el deterioro que hayan experimentado.

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

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 la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 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.

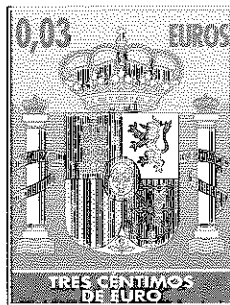
iv. Registro de resultados

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; diferenciando 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", en su caso, 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.

Los ajustes por cambios en el valor razonable con origen en "Activos Financieros Disponibles para la Venta" se registran transitoriamente, netos de su correspondiente efecto fiscal, en el patrimonio neto como "Ajustes por Valoración"; salvo que procedan, en su caso, 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 al epígrafe "Ajustes por Valoración" permanecen formando parte del patrimonio neto de la Sociedad hasta que



CLASE 8.ª



OL7254901

se produce la baja en el balance del activo en el que tienen su origen; en cuyo momento se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias.

c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

Los activos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros sólo se dan de baja del balance 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 2-f. para las cesiones temporales de activos, durante los ejercicios 2013 y 2012, la Sociedad no ha realizado transferencias de instrumentos financieros que no hayan supuesto la baja de los mismos del balance.

d) Compensaciones de saldos

Se compensan entre sí - y, consecuentemente, se presentan en el balance 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; teniendo 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:

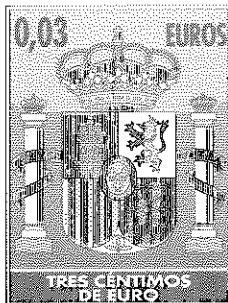
- En el caso de instrumentos de deuda (créditos y valores representativos de deuda), un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros que se estimaron en el momento de formalizarse la transacción.
- En el caso de instrumentos de capital, que no pueda recuperarse íntegramente su valor en libros.

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 del período en el que tal deterioro se manifiesta. Las recuperaciones de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el que el deterioro deja de existir o se reduce.



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



OL7254902

ii. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

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

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

- Individualmente, para todos los instrumentos de deuda significativos.
- Colectivamente, estableciendo 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 de estos instrumentos financieros 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 carácter estable o permanente) 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. En este sentido, existe la presunción de que existe deterioro (de carácter permanente) 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 periodo de un año y medio sin que se recupere el valor. De recuperarse, posteriormente, la totalidad o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconocería en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en que se produzca la recuperación (en "Ajustes por Valoración" del balance, en el caso de instrumentos de capital).

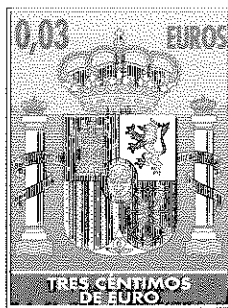
iv. Instrumentos de capital valorados al coste

Las pérdidas por deterioro de los instrumentos de capital 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 tomará en consideración el patrimonio neto de la entidad participada (consolidado, en su caso) corregido por las plusvalías tácitas existentes, en su caso, en la fecha de valoración.

Las pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias 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



OL7254903

f) Adquisición y cesión temporal de activos

Las compras (ventas) de instrumentos financieros con el compromiso de retrocesión no opcional a un precio determinado (también denominados “repos”) se registran 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 inmovilizado material de uso propio, compuesto por el mobiliario, instalaciones, equipos informáticos y de comunicación y otras instalaciones propiedad de la Sociedad, a los que se prevé dar un uso continuado y propio.

El inmovilizado material se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción y, posteriormente, se minorará por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiera.

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 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
Instalaciones técnicas	8-10%
Mobiliario y enseres	8-10%
Equipos informáticos	15%
Otro inmovilizado	10%

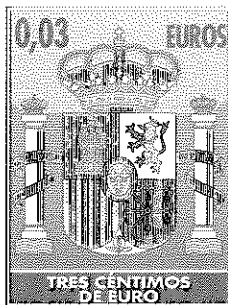
Con ocasión de cada cierre contable, se analiza si existen indicios de que el valor neto de los elementos del activo material excede de su correspondiente importe recuperable; en cuyo caso, se reduce el valor en libros del activo de que se trate hasta su importe recuperable; ajustando los cargos futuros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

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



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a DE LA CLASIFICACIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS



OL7254904

La Sociedad reconoce contablemente, en su caso, cualquier pérdida (o su reversión) 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. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, no existían pérdidas por deterioro en estos activos.

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

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren. Por el contrario, los importes invertidos en mejoras que contribuyen a aumentar la capacidad o eficiencia o a alargar la vida útil de dichos bienes se registran como mayor coste de los mismos.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, no había activos adquiridos ni cedidos en régimen de arrendamiento financiero.

h) 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, en su caso, por la Sociedad. Sólo se reconocen contablemente aquellos activos intangibles cuyo coste puede estimarse de manera fiable y de los que la Sociedad estima probable obtener beneficios económicos en el futuro.

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

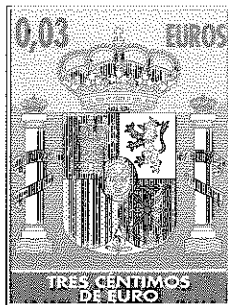
Pueden ser de "vida útil indefinida" (cuando, sobre la base de los análisis realizados de todos los factores relevantes, se concluye que no existe un límite previsible del período durante el cual se espera que generen flujos de efectivo netos a favor de la Sociedad) o de "vida útil definida" (en los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

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, con el objetivo de detectar cambios significativos en los mismos que, de producirse, se ajustan mediante la correspondiente corrección del cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros de la dotación a su amortización en virtud de las nuevas vidas útiles.

Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, si bien, con ocasión de cada cierre contable, la Sociedad 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.



CLASE 8.ª



OL7254905

Otros activos intangibles

La práctica totalidad de los "Otros activos intangibles" (todos ellos con vida útil definida) existentes en la Sociedad al 31 de diciembre de 2013, corresponde a aplicaciones informáticas adquiridas a título oneroso.

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. El porcentaje anual de amortización aplicado como promedio a las mencionadas aplicaciones informáticas es del 20%.

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

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

Fondo de comercio

El fondo de comercio registrado por la Sociedad se puso de manifiesto en el ejercicio 2008 como consecuencia de una adquisición onerosa en el contexto de una combinación de negocios (adquisición de rama de actividad).

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.

Los valores recuperables se calculan para cada unidad generadora de efectivo, si bien en el caso de inmovilizaciones materiales, siempre que sea posible, los cálculos de deterioro se efectúan elemento a elemento, de forma individualizada.

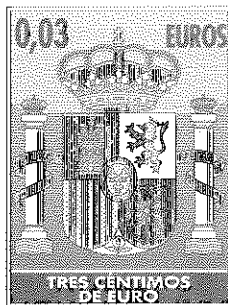
La Dirección prepara anualmente para cada unidad generadora de efectivo su plan de negocio por mercados y actividades, abarcando generalmente un espacio temporal de cinco ejercicios. Los principales componentes de dicho plan son:

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



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



OL7254906

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, correspondiente a una pérdida por deterioro de valor, se reconoce como ingreso.

Asimismo, debe dotarse una reserva indisponible equivalente al fondo de comercio 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.

i) Contabilización de las operaciones de arrendamiento operativo

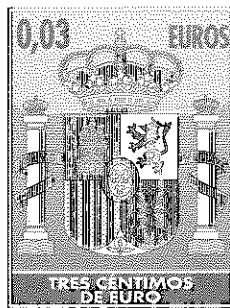
En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien, permanecen sustancialmente en el arrendador.

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 a resultado a lo largo del periodo del arrendamiento, a medida que se cedan o reciban los beneficios del activo arrendado.



CLASE 8.^a



OL7254907

j) Activos y pasivos fiscales

Los capítulos "Activos fiscales" y "Pasivos fiscales" del balance incluyen el importe de todos los activos y pasivos de naturaleza fiscal, diferenciando, 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 a recuperar en ejercicios futuros, incluidos los derivados de bases imponibles negativas o de créditos por deducciones o bonificaciones fiscales pendientes de compensar).

k) Resto de activos y pasivos

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

El capítulo "Resto de Pasivos" del balance 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.

l) 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 de la Sociedad. 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 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, sino que, en caso de existir, se informa sobre ellos en la Memoria.

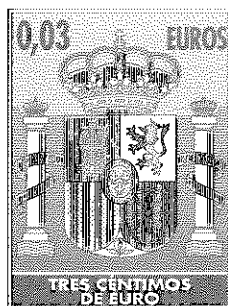
Las provisiones (que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable) se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las que fueron originalmente reconocidas;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

m) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad se registran en el patrimonio neto por el importe recibido, neto de los gastos de emisión. Las acciones propias que adquiere la Sociedad durante el ejercicio, se registran, en su caso, por el valor de la contraprestación entregada a cambio, directamente como menor valor del patrimonio neto. Los resultados derivados de la compra, venta, emisión o amortización de los



CLASE 8.^a



OL7254908

instrumentos de patrimonio propio, se reconocen directamente en el patrimonio neto, sin que en ningún caso se registre resultado alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias.

n) Reconocimiento de ingresos y gastos

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados por la Sociedad 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, respectivamente, en función de su período de devengo, por aplicación del método de interés efectivo. Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen, en su caso, como ingreso en el capítulo "Rendimientos de instrumentos de capital" de la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que nace el derecho a percibirlos por la Sociedad. 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, 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 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, 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 (véase Nota 13). En la medida en que dichas comisiones tienen su origen en servicios que se prolongan en el tiempo, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el período de ejecución de dichos servicios.

Adicionalmente, se incluyen, en su caso, entre otros los 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 la Sociedad por cuotas de adhesión a los sistemas de compensación y liquidación y por el mantenimiento de la condición de miembro de la Bolsa de Valores, se registran a lo largo del período.

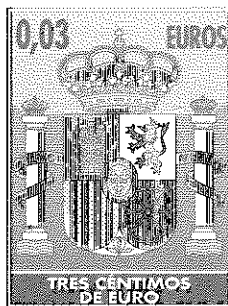
- Los que responden a un acto singular, cuando se produce el acto que los origina.

Dentro de este tipo de ingresos por comisiones figuran las procedentes de la intermediación de valores de renta fija, renta variable y productos derivados, que se incluyen en el capítulo "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (véase Nota 13).



CLASE 8.^a

CONTRATOS DE SERVICIO



OL7254909

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.

ñ) Arrendamiento financiero

En las operaciones de arrendamiento financiero en las que la Sociedad 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.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad no mantenía contratos de arrendamiento financiero.

o) Compromisos por pensiones

Los compromisos por pensiones con los empleados de la sociedad se cubren mediante 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:

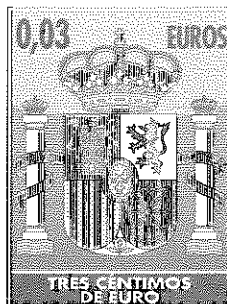
- 1) Empleados provenientes del grupo General de Valores y Cambios, S.V.

La Sociedad viene obligada a realizar una aportación fija actualizada cada año por el IPC correspondiente (la cantidad establecida para 2013 es de 1.010,04 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 2013 es de 336,68 euros.



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



OL7254910

Las aportaciones realizadas por la Sociedad en el ejercicio 2013 han sido de 32.657,96 euros (34.136,64 euros a 31 de diciembre de 2012).

2) Empleados provenientes del grupo Gaesco Bolsa, S.V.

La Sociedad viene obligada 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 superen una cantidad mínima. Al no haber superado dicha cantidad en los ejercicios 2013 y 2012, no se han realizado aportaciones por parte de la Sociedad en dichos ejercicios.

p) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad está obligada a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. En opinión de los Administradores de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2013, no existen razones que hagan necesaria la contabilización de una provisión por este concepto a dicha fecha.

q) Depósito de valores

La Sociedad registra el valor de mercado de los valores y otros instrumentos financieros tanto propios como de terceros si 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 la Sociedad, y que se encuentren anotadas a su nombre por cuenta de sus clientes (véase Nota 19). 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" (véase Nota 19).

r) 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 producidas, en su caso, 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.

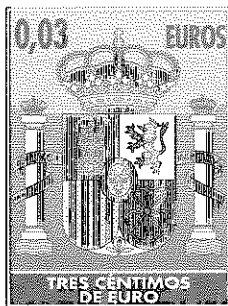
Existe una diferencia temporaria cuando existe una diferencia entre el valor en libros y la base fiscal de un elemento patrimonial. Se considera como base fiscal de un elemento patrimonial el importe atribuido al mismo a efectos fiscales. Una diferencia temporaria imponible es aquella que generará en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



CLASE 8.^a

IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES



OL7254911

7

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, la Sociedad 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 considera probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

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, efectuando las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

La Sociedad realiza sus declaraciones del Impuesto sobre Sociedades en régimen consolidado con las sociedades del Grupo GVC Gaesco (véase Nota 1). Por tanto las cifras relacionadas con el Impuesto sobre Sociedades que se reflejan en los capítulos Activos y Pasivos Fiscales corrientes de los balances adjuntos, corresponden a importes que la Sociedad tendrá que liquidar y/o recuperar de la sociedad dominante, GVC Gaesco Holding, S.L., como responsable final ante las autoridades fiscales de la declaración y liquidación del Impuesto sobre Sociedades en régimen consolidado.

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

s) Garantías financieras y provisiones constituidas sobre las mismas

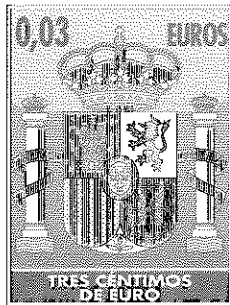
Se consideran "garantías financieras" los contratos que exigen al emisor que efectúe pagos específicos para reembolsar al acreedor por la pérdida en que incurra cuando un deudor específico incumple su obligación de pago de un instrumento de deuda.

t) Patrimonios gestionados

Los patrimonios gestionados por la Sociedad que son propiedad de terceros no se incluyen en el balance. Las comisiones generadas por esta actividad se incluyen en el capítulo "Comisiones percibidas" de la cuenta



CLASE 8.^a



0L7254912

de pérdidas y ganancias. En la Nota 19 se facilita información sobre los patrimonios de terceros gestionados por la Sociedad.

u) Estado de cambios en el patrimonio neto

Los estados de cambios en el patrimonio neto que se presentan en estas cuentas anuales 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 la Sociedad como consecuencia de su actividad durante el ejercicio, distinguiendo aquellos registrados como resultados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio y los otros ingresos y gastos registrados, de acuerdo con lo dispuesto en la normativa vigente, directamente en el patrimonio neto.

Por tanto, en estos estados se presentan:

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

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

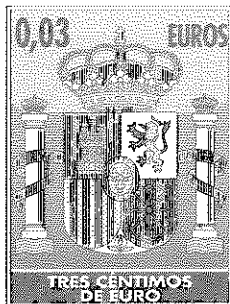
- a) Ganancias (pérdidas) por valoración: recoge el importe de los ingresos, netos de los gastos originados en el ejercicio, reconocido directamente en el patrimonio neto.
- b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias: recoge el importe de las ganancias o pérdidas por valoración reconocidas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

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



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



OL7254913

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.
- 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 partidas del patrimonio neto y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto.

v) Estado de flujos de efectivo

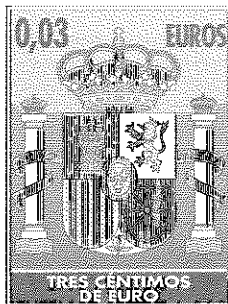
La Sociedad ha utilizado el método indirecto para la confección de los estados de flujos de efectivo consolidados, los cuales tienen las siguientes expresiones que incorporan los siguientes criterios de clasificación:

- 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: son aquellas que constituyen la principal fuente de los ingresos ordinarios de la Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser clasificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: las que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los préstamos tomados por parte de la Sociedad que no formen parte de las actividades de explotación.

A efectos de la elaboración de los estados de flujos de efectivo, se han considerado como "Efectivo y equivalentes de efectivo" aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez y con bajo riesgo a cambios en su valor. De esta manera, la Sociedad considera efectivo o equivalentes de efectivo el saldo mantenido en cuentas a la vista, que se encuentra registrado en el epígrafe "Inversiones Crediticias – Crédito a intermediarios financieros" del activo del balance (véase Nota 6) y el saldo efectivo en caja y con Banco de España y otros bancos centrales, que se encuentra registrado en el capítulo "Tesorería" del activo del balance (véase Nota 5).



CLASE 8.^a



OL7254914

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

	Euros	
	31/12/2013	31/12/2012
Tesorería:		
Caja	1.453,91	233,75
Banco de España	21.923,03	20.183,77
	23.376,94	20.417,52
Créditos a intermediarios financieros:		
Depósitos a la vista (Nota 6)	61.356.768,34	33.191.689,72
	61.356.768,34	33.191.689,72
	61.380.145,28	33.212.107,24

w) Transacciones en moneda extranjera

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

En la Nota 10 se detalla el contravalor en euros de los activos y pasivos totales en moneda extranjera mantenidos por la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 y 2012. 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, a excepción de las diferencias de cambio producidas en instrumentos financieros clasificados a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, las cuales, en su caso, se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias 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 en patrimonio neto.

x) Transacciones con vinculadas

Se consideran transacciones con partes vinculadas todas aquellas que se producen entre la Sociedad y las entidades o personas que cumplen los requisitos establecidos en la Norma 54^a.1 de la Circular 7/2008, de 26 de noviembre.

Los saldos mantenidos con empresas del Grupo consolidado fiscal no devengan intereses y no tienen establecido un calendario de devolución concreto al tener su origen en la concesión de liquidez a la Sociedad (véase Nota 20).

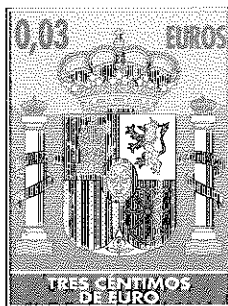
3. Aplicación de los resultados de la Sociedad

a) Aplicación de los resultados de la Sociedad

La aplicación de los resultados correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012 fue aprobada por decisión del Accionista Único de la Sociedad el 30 de abril de 2013.



CLASE 8.ª



OL7254915

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2013, que el Consejo de Administración de la Sociedad presentará para su aprobación al Accionista Único, es la siguiente:

	Euros
Base de aplicación	
Resultado del ejercicio	(747.859,92)
Prima de emisión	1.758.896,66
	1.011.036,74
Aplicación	
Resultados negativos a compensar con beneficios futuros	(747.859,92)
Reservas indisponibles por amortización del Fondo de Comercio	1.758.896,66
	1.011.036,74

b) Beneficio (pérdida) básico por acción

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

De acuerdo con ello:

	Euros
Resultado neto del ejercicio 2013	(747.859,92)
Número medio ponderado de acciones en circulación	745.723,00
Conversión asumida de deuda convertible	-
Número ajustado de acciones	745.723,00
Beneficio (pérdida) básico por acción	(1,00)

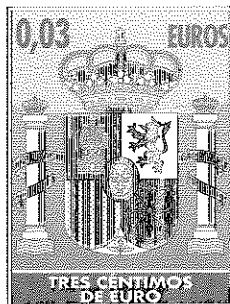
c) Beneficio (pérdida) diluido por acción

El resultado por acción diluido se calcula como el cociente entre el resultado neto del período atribuible a los accionistas ordinarios ajustados por el efecto atribuible a las acciones ordinarias potenciales con efecto dilusivo y el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período, ajustado por el promedio ponderado de las acciones ordinarias que serían emitidas si se convirtieran todas las acciones ordinarias potenciales en acciones ordinarias de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2013 no existían acciones ordinarias con efecto dilusivo.



CLASE 8.^a



OL7254916

4. Retribuciones al Consejo de Administración y a la Alta Dirección

Las retribuciones percibidas por los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad durante los ejercicios 2013 y 2012 han sido las siguientes:

	Euros			
	31/12/2013		31/12/2012	
	Consejo de Administración	Alta Dirección	Consejo de Administración	Alta Dirección
Sueldos y Salarios	-	122.198,40	-	126.908,80
Dietas por asistencia	3.000,00	-	2.000,00	-
	3.000,00	122.198,40	2.000,00	126.908,80

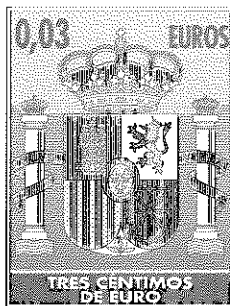
De conformidad con lo establecido en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital, se señalan a continuación las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad en cuyo capital participan, directa o indirectamente, los miembros del Consejo de Administración y sus personas vinculadas, así como las funciones que, en su caso, ejercen en ellas, al 31 de diciembre de 2013:

Administrador	Sociedad	Cargo	% Participación directa e indirecta
D ^a . M ^a Àngels Vallvé Ribera	Beka Finance, S.V., S.A.U.	-	56,71%
<i>Personas vinculadas:</i>			
D. Joan Hortalà Arau	Beka Finance, S.V., S.A.U.	Presidente	43,07%
D. Joan Hortalà Vallvé	Beka Finance, S.V., S.A.U.	Consejero	-

La Sociedad no ha efectuado durante el ejercicio ningún anticipo ni ha concedido ningún crédito al personal de la Alta Dirección ni a los miembros del Consejo de Administración, ni había adquirido frente a los miembros actuales o anteriores del Consejo de Administración y de la Alta Dirección compromiso alguno en materia de pensiones y seguros de vida.



CLASE 8.ª



OL7254917

5. Tesorería

La composición del saldo de este capítulo del activo del balance, al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, es la siguiente:

	Euros	
	2013	2012
Caja	1.453,91	233,75
Banco de España	21.923,03	20.183,77
	23.376,94	20.417,52

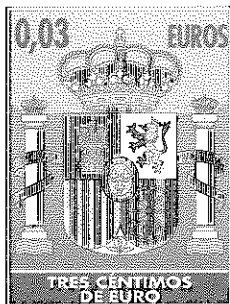
6. Instrumentos financieros

La información de los instrumentos financieros en el balance de la Sociedad, clasificados por categorías al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	Euros	
	31/12/2013	31/12/2012
Valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:		
Instrumentos de deuda	35.713,29	116.732,91
Instrumentos de capital	219,85	233,88
Derivados de negociación	115.083,15	-
	151.016,29	116.966,79
Cartera de inversiones a vencimiento	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	29.181,61	197.019,11
Participaciones	570.996,48	570.996,48
Valorados a coste amortizado:		
Inversiones crediticias:		
- Crédito a intermediarios financieros	117.600.377,14	94.464.714,15
- Crédito a particulares	2.999.502,81	3.145.165,89
Resto de activos - Otros activos financieros (véanse Notas 9 y 20)	5.482.836,36	2.362.107,55
	126.082.716,31	99.971.987,59
Total activos financieros	126.833.910,69	100.856.969,97



CLASE 8.^a



OL7254918

	Euros	
	31/12/2013	31/12/2012
Valorados a coste amortizado:		
Deudas con intermediarios financieros	56.814.400,09	56.338.689,04
Deudas con particulares	64.818.442,10	39.460.991,90
Resto de pasivos – Deudas a proveedores y acreedores (véase Nota 9)	492.341,15	885.821,47
	122.125.183,34	96.685.502,41
Cartera de negociación	-	-
Total pasivos financieros	122.125.183,34	96.685.502,41

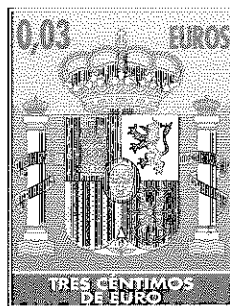
El movimiento que se ha producido en los ejercicios 2013 y 2012 para cada uno de los activos financieros se muestra a continuación:

2013	Euros					
	Activos Financieros disponibles para la venta	Cartera de Negociación	Inversiones Crediticias	Participaciones	Resto activos financieros	Total
Saldo Inicial	197.019,11	116.966,79	97.609.880,04	570.996,48	2.362.107,55	100.856.969,97
Movimientos del ejercicio	(168.656,57)	46.034,03	23.427.381,81	-	3.120.728,81	26.425.488,08
Variación valor razonable/deterioro	819,07	(11.984,53)	(437.381,90)	-	-	(448.547,36)
Saldo Final	29.181,61	151.016,29	120.599.879,95	570.996,48	5.482.836,36	126.833.910,69

2012	Euros						
	Activos de Capital disponibles para la venta	Cartera de Negociación	Cartera a vencimiento	Inversiones Crediticias	Participaciones	Resto activos financieros	Total
Saldo Inicial	1.022.418,74	274.849,19	585.430,28	101.881.170,79	570.996,48	1.741.092,81	106.075.958,29
Movimientos del ejercicio	(878.112,03)	(64.827,92)	(585.430,28)	(4.169.167,37)	-	621.014,74	(5.076.522,86)
Variación valor razonable/deterioro	52.712,40	(93.054,48)	-	(102.123,38)	-	-	(142.465,46)
Saldo Final	197.019,11	116.966,79	-	97.609.880,04	570.996,48	2.362.107,55	100.856.969,97



CLASE 8ª



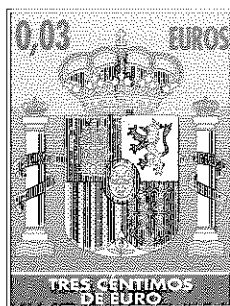
OL7254919

El detalle, atendiendo a su vencimiento al 31 de diciembre de 2013 y 2012, de los activos y pasivos financieros de la Sociedad, se muestra en el siguiente cuadro:

2013	Euros						
	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
Tesorería	23.376,94	-	-	-	-	-	23.376,94
Cartera de negociación	-	219,85	1.040,62	-	117.195,14	32.560,68	151.016,29
Cartera de inversión a vto.	-	-	-	-	-	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	-	-	29.181,61	29.181,61
Crédito a intermediarios financieros	61.356.768,34	42.286.855,31	13.206.753,49	750.000,00	-	-	117.600.377,14
Crédito a particulares	1.590.260,28	-	234.873,20	4.500,00	9.000,00	1.160.869,33	2.999.502,81
Participaciones Empresas del Grupo	570.996,48	-	-	-	-	-	570.996,48
Créditos a Empresas del Grupo y Asociadas	5.482.836,36	-	-	-	-	-	5.482.836,36
Total activos	69.024.238,40	42.287.075,16	13.442.667,31	754.500,00	126.195,14	1.222.611,62	126.857.287,63
Deudas con intermediarios financieros	1.582.022,13	37.231.838,44	13.168.265,50	-	4.832.274,02	-	56.814.400,09
Deudas con particulares	49.450.631,90	15.367.810,20	-	-	-	-	64.818.442,10
Deudas a proveedores y acreedores de servicios	34.351,27	-	333.885,79	-	-	124.104,09	492.341,15
Total pasivos	51.067.005,30	52.599.648,64	13.502.151,29	-	4.832.274,02	124.104,09	122.125.183,34



CLASE 8.^a

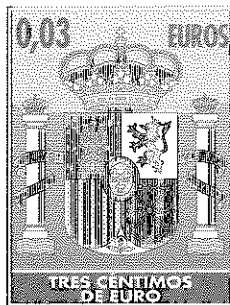


OL7254920

2012	Euros						
	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
Tesorería	20.417,52						20.417,52
Cartera de negociación	233,88	3.010,72	4.659,91	2.003,58	20.608,40	86.450,30	116.966,79
Cartera de inversión a vto.	-	-	-	-	-	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	-	-	-	197.019,11	197.019,11
Crédito a intermediarios financieros	33.191.689,72	61.273.024,43	-	-	-	-	94.464.714,15
Crédito a particulares	1.909.089,77	-	207.069,73	93.013,64	6.035,17	929.957,58	3.145.165,89
Participaciones Empresas del Grupo	570.996,48	-	-	-	-	-	570.996,48
Créditos a Empresas del Grupo y Asociadas	2.362.107,55	-	-	-	-	-	2.362.107,55
Total activos	38.054.534,92	61.276.035,15	211.729,64	95.017,22	26.643,57	1.213.426,99	100.877.387,49
Deudas con intermediarios financieros	870.877,23	55.002.488,04	-	-	465.323,77	-	56.338.689,04
Deudas con particulares	34.931.548,95	4.529.442,95	-	-	-	-	39.460.991,90
Deudas a proveedores y acreedores de servicios	280.846,25	68.032,88	536.942,34	-	-	-	885.821,47
Total pasivos	36.083.272,43	59.599.963,87	536.942,34	-	465.323,77	-	96.685.502,41



CLASE 8.^a



OL7254921

a) Cartera de negociación

El detalle de este capítulo del balance al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es como sigue:

	Euros	
	31/12/2013	31/12/2012
Activos Monetarios y Deuda Pública	34.765,91	63.407,16
Valores de Renta Fija Interior	-	12.562,80
Valores de Renta Fija Exterior	-	37.924,99
Intereses devengados no vencidos	947,38	2.837,96
Ajuste de valor	-	-
Instrumentos de deuda	35.713,29	116.732,91
Acciones cartera interior cotizable	219,85	233,88
Instrumentos de capital	219,85	233,88
Otros activos financieros	115.083,15	-
Derivados de negociación	115.083,15	-
Total cartera de negociación	151.016,29	116.966,79

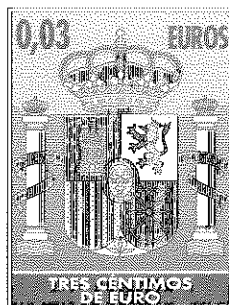
En el ejercicio 2013 la Sociedad ha contratado un derivado financiero de carácter especulativo (opción CALL comprada OTC), de acuerdo con las siguientes características:

- Vendedor: BNP Paribas, S.A.
- Comprador: GVC Gaesco Valores, S.V., S.A.U.
- Ncional contratado: 1.342.860,60 euros
- Prima de la opción: 9,49% sobre el ncional
- Moneda: Euros
- Fecha de contratación: 29 de noviembre de 2013
- Fecha de vencimiento: 29 de abril de 2016
- Fecha de liquidación: 2 de mayo de 2016
- Índice subyacente: DJ Eurostoxx 50 (SX5E Index)

Al 31 de diciembre de 2013, el activo del balance incluye el valor razonable a favor de la Sociedad de la prima abonada en la fecha de contratación. Dicha prima, que ascendió a 127.437,47 euros en el momento de la contratación, se ha valorado al cierre del ejercicio utilizando la cotización publicada en un mercado activo en 115.083,15 euros. La diferencia resultante, esto es, 12.354,32 euros, se ha registrado como ajuste por valoración contra la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 13).



CLASE 8.ª



OL7254922

El vendedor de la opción se compromete, en la fecha de liquidación, a satisfacer al comprador de la misma, si corresponde, la revalorización entre la fecha de contratación y la de vencimiento del índice subyacente.

b) Activos financieros disponibles para la venta

En este capítulo se incluyen, principalmente, acciones de la cotizada Cementos Molins, S.A., cuyo valor razonable al cierre del ejercicio 2013 asciende a 22.650 euros y las participaciones mantenidas en la Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A. por valor de 6.171 euros.

Durante el ejercicio 2013, la Sociedad ha procedido a la venta de 21.518 títulos de Cementos Molins, S.A. La pérdida generada por este concepto, que ha ascendido a 13.443,16 euros, se incluye en el saldo del epígrafe "Resultados de Operaciones Financieras (neto) – Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias" de la cuenta de pérdidas y ganancias de dicho ejercicio.

c) Créditos y deudas con intermediarios financieros

Un resumen de los capítulos del balance al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

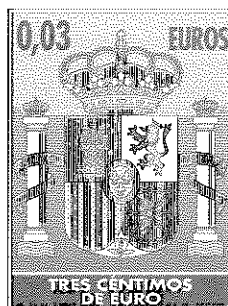
	Euros	
	31/12/2013	31/12/2012
Depósitos a la vista	61.356.768,34	33.191.689,72
Créditos por operaciones por cuenta propia pendientes de liquidar	557,40	19.337,99
Adquisición temporal de activos	55.168.649,60	60.361.986,02
Otros créditos	1.074.401,80	891.700,42
Créditos a intermediarios financieros	117.600.377,14	94.464.714,15
Préstamos y créditos	4.832.274,02	465.323,77
Deudas por operaciones por cuenta propia pendientes de liquidar	15,70	-
Cesión temporal de activos	50.307.117,12	54.962.508,26
Saldos transitorios por operaciones con valores	1.582.022,13	870.877,23
Otras deudas	92.971,12	39.979,78
Deudas con intermediarios financieros	56.814.400,09	56.338.689,04

El detalle de los préstamos y créditos otorgados a la Sociedad a 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

Entidad	Euros		Vencimiento
	Límite	Dispuesto	
Entidad 1	2.000.000,00	1.485.863,10	12/11/2015
Entidad 2	1.700.000,00	1.204.169,48	30/06/2014
Entidad 3	1.000.000,00	705.011,60	15/10/2014
Entidad 4	3.000.000,00	666.074,31	25/11/2014
Entidad 5	1.000.000,00	629.717,84	26/07/2014
Entidad 6	300.000,00	141.437,69	01/01/2014
	9.000.000,00	4.832.274,02	



CLASE 8.ª



OL7254923

El tipo de interés de las pólizas varía entre el Euribor +3,5% y el 6,5%. Los intereses devengados durante el ejercicio 2013 por los préstamos y créditos mantenidos por la Sociedad ascienden a 197.503,36 euros (135.383,53 euros en el ejercicio 2012), y se encuentran registrados en el epígrafe "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 13).

Durante el ejercicio 2013, el tipo de interés medio de los depósitos a la vista se ha situado entre 0,35% y 2,60% (entre 0,34% y 3,00% en el ejercicio 2012), mientras que el de las adquisiciones temporales de activo y pasivo se ha situado entre 0,01% y 1,25% (entre 0,02% y 0,80% en el ejercicio 2012).

Los intereses devengados durante el ejercicio 2013 por los depósitos a la vista y a plazo y las adquisiciones temporales de activo mantenidos por la Sociedad ascienden a 454.683,70 y 555.780,02 euros, respectivamente (363.952,37 y 556.770,07 euros, respectivamente, en el ejercicio 2012), y se encuentran registrados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 13).

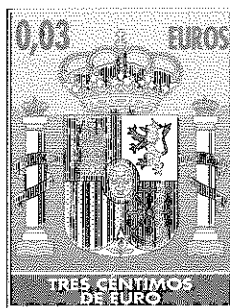
d) Créditos y deudas con particulares

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la composición de los saldos con particulares, es como sigue:

	Euros	
	31/12/2013	31/12/2012
Créditos y anticipos por operaciones de valores	2.499.679,09	2.607.537,04
Otros créditos	328.654,75	366.709,79
Activos dudosos	713.154,67	705.710,55
Correcciones de valor por deterioro	(541.985,70)	(534.791,49)
Créditos a particulares	2.999.502,81	3.145.165,89
Cesión temporal de activos	338.000,00	361.000,00
Saldo transitorio por operaciones con valores	49.349.717,11	34.802.798,35
Garantías por operaciones con derivados	15.029.726,85	4.168.395,46
Otros débitos	100.914,79	128.750,60
Intereses devengados no vencidos	83,35	47,49
Deudas con particulares	64.818.442,10	39.460.991,90

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

Antigüedad de la deuda	Euros		
	Valor en libros	Correcciones de valor por deterioro	Valor corregido
Entre 1-6 meses	6.572,76	(1.642,62)	4.930,14
Entre 6-12 meses	12.472,62	(6.235,99)	6.236,63
Entre 12-36 meses	694.109,29	(534.107,09)	160.002,20
	713.154,67	(541.985,70)	171.168,97



OL7254924

CLASE 8.ª

El movimiento de los activos clasificados como dudosos, durante los ejercicios 2013 y 2012, es el siguiente:

	Euros	
	2013	2012
Saldo al inicio del ejercicio	705.710,55	478.303,15
(+) Altas	415.559,06	254.374,26
(-) Cancelaciones / Traspasos a fallidos	(408.114,94)	(26.966,86)
Saldo al cierre del ejercicio	713.154,67	705.710,55

El movimiento de las cuentas correctoras representativas de las pérdidas por deterioro originadas por el riesgo de crédito, durante los ejercicios 2013 y 2012, es el siguiente:

	Euros	
	2013	2012
Correcciones de valor por deterioro al inicio del ejercicio	534.791,49	430.552,22
(+) Corrección valorativa por deterioro	415.309,15	102.123,38
(+) Traspaso de provisión para riesgos (Nota 12)	-	29.082,75
(-) Reversión del deterioro	-	-
(-) Salidas y reducciones	(408.114,94)	(26.966,86)
Correcciones de valor por deterioro al cierre del ejercicio	541.985,70	534.791,49

Asimismo, los clientes mantienen con la Entidad 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"), así como garantías en efectivo recibidas de los clientes por la contratación de derivados financieros.

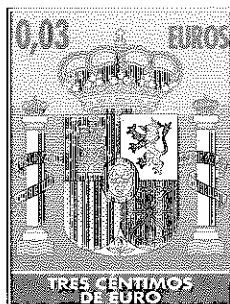
Los saldos en efectivo depositados por los clientes al 31 de diciembre de 2013 y 2012, son los siguientes:

	Euros	
	31/12/2013	31/12/2012
Deuda con intermediarios financieros	1.582.022,13	870.877,23
Deuda con particulares	49.349.717,11	34.802.798,35
Saldos transitorios por operaciones financieras	50.931.739,24	35.673.675,58
Garantías por operaciones en derivados financieros	15.029.726,85	4.168.395,46
Total saldo efectivo depositado	65.961.466,09	39.842.071,04



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



OL7254925

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

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

	Euros	
	31/12/2013	31/12/2012
MEFF - EUREX - Anotados en nombre de clientes (*)	579.940,55	857.581,27
Otros Intermediarios financieros - Anotados en cuentas globales	14.449.786,30	3.310.814,19
Garantías exigidas	15.029.726,85	4.168.395,46

(*) Se presentan los saldos de garantías exigidas por su valor neto entre las garantías demandadas por MEFF – EUREX (6.462.584,26 euros) y las que la Sociedad ha solicitado a sus clientes (7.042.524,81 euros).

e) Participaciones

El saldo de este epígrafe del balance al 31 de diciembre de 2013 y 2012 corresponde a la participación mantenida en Projectes Borsaris, S.L.U.

Los datos relativos a inversiones en empresas del grupo a 31 de diciembre de 2013, son los siguientes:

Denominación	Domicilio	% Participación directa	Euros			Cotizan SI/NO
			Patrimonio Neto a 31/12/2013	Resultado Ejercicio 2013	Valor en libros	
Projectes Borsaris, S.L.U. (1)	Sabadell	100	101.593,85	39.767,87	570.996,48	No
			101.593,85	39.767,87	570.996,48	

(1) Intermediación de productos financieros en su calidad de agente.

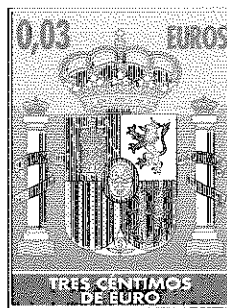
Tal y como se indica en la Nota 2, las inversiones en empresas del grupo se valoran por su coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

La Sociedad, al cierre del ejercicio 2013, ha procedido a realizar un test de deterioro, motivo por el cual ha estimado el valor recuperable de la participación mediante la determinación del valor en uso de dicha inversión según unas proyecciones de flujos de efectivo para el accionista y las plusvalías latentes existentes a la fecha del análisis.

En base al análisis realizado, el valor recuperable de la participación en empresas del grupo es mayor que su valor en libros.



CLASE 8.^a



OL7254926

f) Valor razonable

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

	Euros			
	Ejercicio 2013		Ejercicio 2012	
	Valor Razonable	Valor en libros	Valor Razonable	Valor en libros
Activos				
Instrumentos de capital	29.401,46	29.401,46	197.252,99	197.252,99
Valores representativos de deuda	35.713,29	35.713,29	116.732,91	116.732,91
Derivados de negociación	115.083,15	115.083,15	-	-
Inversiones crediticias y otros activos financieros	126.082.716,31	126.082.716,31	99.971.987,59	99.971.987,59
Total	126.262.914,21	126.262.914,21	100.285.973,49	100.285.973,49

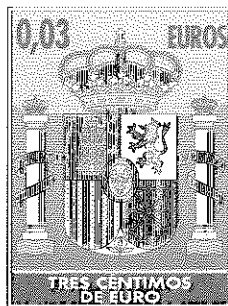
	Euros			
	Ejercicio 2013		Ejercicio 2012	
	Valor Razonable	Valor en libros	Valor Razonable	Valor en libros
Pasivos				
Deudas con entidades de crédito	4.832.274,02	4.832.274,02	465.323,77	465.323,77
Otras deudas y pasivos financieros	117.292.909,32	117.292.909,32	95.334.357,17	95.334.357,17
Total	122.125.183,34	122.125.183,34	95.799.680,94	95.799.680,94

La Sociedad 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 y su coste en libros.

En el caso de los activos y pasivos financieros valorados a coste amortizado, la variación de valor razonable como consecuencia de cambios en la curva de tipos de interés no se considera significativa al tener vencimientos o renovaciones de tipos de interés inferiores a los doce meses.



CLASE 8.^a



OL7254927

7. Activo material

El movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 2013 y 2012 ha sido el siguiente:

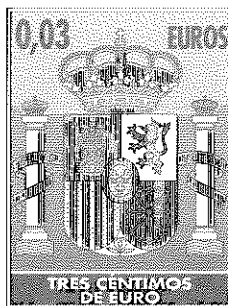
	Euros				
	31/12/2012	Altas	Bajas	Traspasos	31/12/2013
Instalaciones Técnicas	540.923,11	53.881,93	-	146.618,74	741.423,78
Mobiliario y enseres	1.272.342,58	14.888,68	-	(146.618,74)	1.140.612,52
Equipos proceso información	2.405.397,59	82.373,85	(0,06)	-	2.487.771,38
Otro inmovilizado material	38.735,47	-	(38.735,47)	-	-
Valor de coste	4.257.398,75	151.144,46	(38.735,53)	-	4.369.807,68
Instalaciones Técnicas	(180.528,85)	(60.390,05)	-	-	(240.918,90)
Mobiliario y enseres	(486.801,94)	(88.534,75)	-	-	(575.336,69)
Equipos proceso información	(2.107.110,34)	(137.782,27)	0,06	-	(2.244.892,55)
Otro inmovilizado material	(38.735,47)	-	38.735,47	-	-
Amortización acumulada	(2.813.176,60)	(286.707,07)	38.735,53	-	(3.061.148,14)
Valor Neto	1.444.222,15	(135.562,61)	-	-	1.308.659,54

	Euros				
	31/12/2011	Altas	Bajas	Traspasos	31/12/2012
Instalaciones Técnicas	275.285,85	265.637,26	-	-	540.923,11
Mobiliario y enseres	794.507,32	477.835,26	-	-	1.272.342,58
Equipos proceso información	2.304.994,13	100.403,46	-	-	2.405.397,59
Otro inmovilizado material	38.735,47	-	-	-	38.735,47
Valor de coste	3.413.522,77	843.875,98	-	-	4.257.398,75
Instalaciones Técnicas	(161.033,34)	(19.495,51)	-	-	(180.528,85)
Mobiliario y enseres	(427.110,18)	(59.691,76)	-	-	(486.801,94)
Equipos proceso información	(1.945.377,59)	(161.732,75)	-	-	(2.107.110,34)
Otro inmovilizado material	(38.735,47)	-	-	-	(38.735,47)
Amortización acumulada	(2.572.256,58)	(240.920,02)	-	-	(2.813.176,60)
Valor Neto	841.266,19	602.955,96	-	-	1.444.222,15

El cargo en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2013 por amortización del inmovilizado material asciende a 286.707,07 euros (240.920,02 euros en 2012).



CLASE 8.^a



OL7254928

Las altas del inmovilizado material correspondientes al ejercicio 2012 procedieron, principalmente, del traslado a la nueva sede social (véase Nota 1).

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

Los elementos de inmovilizado material totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2013 ascienden a 2.224.168,68 euros (1.863.193,32 euros en 2012).

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

Al 31 de diciembre de 2013, la totalidad del inmovilizado material correspondía a activos de uso propio.

8. Activo Intangible

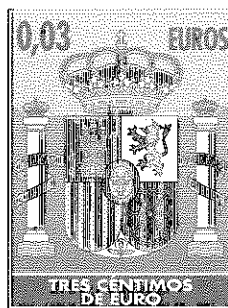
El movimiento de este epígrafe durante los ejercicios 2013 y 2012 ha sido el siguiente:

	Euros				
	31/12/2012	Altas	Bajas	Traspasos	31/12/2013
Fondo de Comercio	35.177.933,29	-	-	-	35.177.933,29
Aplicaciones Informáticas	6.871.019,98	569.450,70	-	-	7.440.470,68
Valor de Coste	42.048.953,27	569.450,70	-	-	42.618.403,97
Aplicaciones Informáticas	(4.813.435,94)	(720.679,46)	-	-	(5.534.115,40)
Amortización acumulada	(4.813.435,94)	(720.679,46)	-	-	(5.534.115,40)
Valor Neto	37.235.517,33	(151.228,76)	-	-	37.084.288,57

	Euros				
	31/12/2011	Altas	Bajas	Traspasos	31/12/2012
Fondo de Comercio	35.177.933,29	-	-	-	35.177.933,29
Aplicaciones Informáticas	6.151.671,01	719.348,97	-	-	6.871.019,98
Valor de Coste	41.329.604,30	719.348,97	-	-	42.048.953,27
Aplicaciones Informáticas	(4.185.355,15)	(628.080,79)	-	-	(4.813.435,94)
Amortización acumulada	(4.185.355,15)	(628.080,79)	-	-	(4.813.435,94)
Valor Neto	37.144.249,15	91.268,18	-	-	37.235.517,33



CLASE 8.^a



OL7254929

Al 31 de diciembre de 2013, los elementos de inmovilizado inmaterial en uso correspondiente a aplicaciones informáticas totalmente amortizados ascienden a 3.829.779,99 euros (3.363.480,62 euros a 31 de diciembre de 2012).

La partida de Fondo de Comercio, que asciende a 35.177.933,29 euros a 31 de diciembre de 2013 y 2012, se originó en el ejercicio 2008, momento en que la Sociedad adquirió la rama de actividad de mercados organizados de Gaesco Bolsa, S.V., S.A. y la totalidad de la actividad de General de Valores y Cambios, S.V., S.A.

La Sociedad, al cierre del ejercicio 2012, procedió a realizar un test de deterioro, motivo por el cual estimó el valor recuperable del Fondo de Comercio mediante la determinación del valor en uso de la correspondiente Unidad Generadora de Efectivo.

Se consideró como una única Unidad Generadora de Efectivo la actividad de gestión de activos, de intermediación y de Corporate Finance ya que la gestión del negocio no se realiza en función de los productos ofrecidos sino sobre la base de una oferta integral de servicios de inversión a los clientes. Los flujos de caja de todas las actividades contemplan, de este modo, la particularidad de gestión de las sociedades que conforman el Grupo GVC Gaesco de compartir personal, medios e infraestructura para el desarrollo de su negocio. En este sentido, la estimación de los flujos de caja incluye las necesidades de flujos del accionista de la Sociedad necesarios para el desarrollo del negocio del Grupo.

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, han 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, la Sociedad 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.

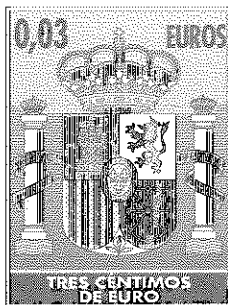
El modelo para determinar el valor en uso consideró un ciclo económico de seis años (del 2013 al 2018). Los flujos de caja correspondientes al periodo 2019-2032 se estimaron como la media de los flujos del periodo 2013-2018, aplicando un factor de crecimiento del 2%. Finalmente, para determinar el valor 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 consideraron 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 8.ª



OL7254930

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:

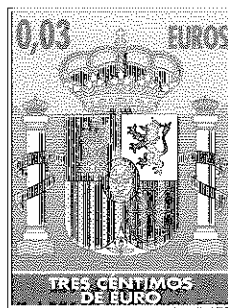
	<u>Valor recuperable</u>
Variación de tasa de descuento aplicada:	
(90 ppbb)	89.582.398
+90 ppbb	69.186.318
Variación de los flujos de Caja estimados:	
- 10% respecto proyección	70.316.473
+ 10% respecto proyección	85.942.356

Al 31 de diciembre de 2013, se ha actualizado el modelo de valoración incorporando la información real correspondiente al ejercicio 2013. El valor resultante de la actualización del modelo no difiere significativamente del obtenido en el ejercicio 2012, en tanto en cuanto las cifras reales correspondientes a 2013 están en línea o son superiores a las que fueron estimadas.

Al 31 de diciembre de 2013 el único activo intangible con vida útil indefinida es el Fondo de Comercio.



CLASE 8.ª
CON VALOR NOMINAL DE 0,03 EUROS



OL7254931

9. Resto de activos y pasivos

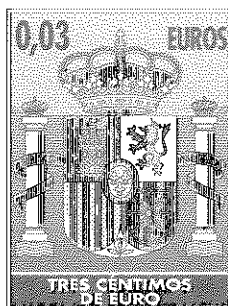
Un resumen de los epígrafes de resto de activos y pasivos al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	Euros	
	31/12/2013	31/12/2012
Comisiones y gastos pagados no devengados	193.751,62	388.755,85
Comisiones e ingresos devengados	639.992,59	451.266,82
Periodificaciones de activo	833.744,21	840.022,67
Fianzas alquiler	97.002,43	301.202,43
Otras fianzas	5.714,59	13.434,36
Créditos con empresas del grupo (Nota 20)	1.523.089,99	2.326.707,55
Créditos con otras partes vinculadas (Nota 20)	3.959.746,37	35.400,00
A.A.P.P. - Impuesto Sociedades a devolver	-	17.680,56
Otros	(46.798,41)	37.747,51
Otros activos financieros	5.538.754,97	2.732.172,41
Total resto de activos	6.372.499,18	3.572.195,08

	Euros	
	31/12/2013	31/12/2012
Gastos devengados no vencidos	1.074.463,93	852.670,42
Otras periodificaciones	40.949,50	70.114,03
Periodificaciones de pasivo	1.115.413,43	922.784,45
Administraciones públicas:		
- IVA	111.594,78	16.257,70
- Retenciones por IRPF	238.251,86	248.588,04
- Otras retenciones	14.888,76	6.476,15
- Organismos de la Seguridad Social	78.881,85	79.977,69
Deudas a proveedores y acreedores de Servicios	492.341,15	885.821,47
Otros pasivos	935.958,40	1.237.121,05
Total resto de pasivos	2.051.371,83	2.159.905,50



CLASE 8.ª



OL7254932

A 31 de diciembre de 2012, en el epígrafe “Deudas a proveedores y acreedores de Servicios” se encontraba registrada la cantidad de 280.605,85 euros, pendiente de pago en virtud del conflicto que el Grupo GVC GAESCO mantiene con MOBILIARIA MONESA y DELFORCA 2008 y que a la mencionada fecha estaba pendiente de resolución ante el Tribunal Arbitral de Barcelona en el procedimiento 1.685/2011. Finalmente, el laudo ha sido dictado en julio de 2013 (véase Nota 12-g).

10. Operaciones en moneda extranjera

Los activos y pasivos del balance de la Sociedad denominados en monedas distintas al euro al 31 de diciembre de 2013 y 2012, son como sigue:

	Importes en miles de unidades monetarias							
	31/12/2013				31/12/2012			
	Activos		Pasivos		Activos		Pasivos	
	En divisa	En Euros	En divisa	En Euros	En divisa	En Euros	En divisa	En Euros
Dólar USA	3.478	2.528	3.479	2.529	2.003	1.518	1.975	1.497
Libra Esterlina	17	20	8	10	32	39	30	36
Franco Suizo	26	21	26	21	12	10	11	9
Yen Japonés	5.897	41	3.781	26	248	2	259	2
Dólar Hong-Kong	1	-	1	-	242	24	234	23
Dólar Canadiense	4	3	1	1	4	3	4	3
Corona Noruega	291	35	291	35	848	115	848	115
Corona Sueca	28	3	28	3	6	1	6	1

El importe neto de las diferencias de cambio reconocidas en los resultados del ejercicio 2013 ha supuesto un beneficio de 109.035,94 euros (75.186,51 euros a 31 de diciembre de 2012). 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.

11. Fondos Propios

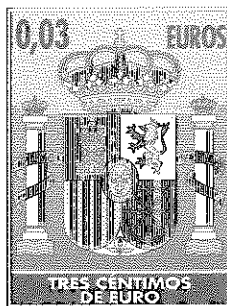
a) Capital suscrito

A 31 de diciembre de 2013 y 2012, el capital social estaba representado por 745.723 acciones nominativas de 10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.



CLASE 8.^a



OL7254933

b) Reservas

Reserva Legal

Las sociedades están obligadas a destinar un mínimo del 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance una cantidad igual al 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias.

También bajo ciertas condiciones se podrá destinar a incrementar el capital social en la parte de esta reserva que supere el 10% de la cifra de capital ya ampliada.

Otras reservas

Conforme a la Ley de Sociedades de Capital, en la aplicación del resultado de cada ejercicio deberá dotarse una reserva indisponible equivalente al Fondo de Comercio que figura 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.

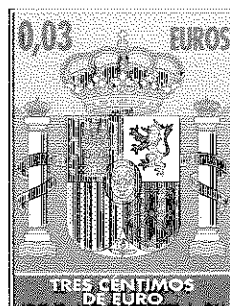
12. Riesgos y compromisos contingentes

- a) Los compromisos más significativos por la Sociedad se refieren a los recursos gestionados y custodiados de clientes, detallados en la Nota 19 de esta memoria.
- b) La Sociedad no tiene valores cedidos en préstamo.
- c) Al cierre del ejercicio, no existen compromisos por aseguramiento de emisiones.
- d) Al 31 de diciembre de 2013, el límite concedido de los contratos destinados a facilitar financiación para operaciones de clientes con instrumentos financieros asciende a 957.705,08 euros, dispuesto en 742.149,48 euros (700.000 euros de límite a 31 de diciembre de 2012, totalmente dispuesto).
- e) La Sociedad, 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 2013 el importe de dicha fianza asciende a 900.000 euros (429.606,07 euros a 31 de diciembre de 2012).
- f) A efectos informativos, dentro de otras cuentas de orden se reflejan, al 31 de diciembre de 2013, las órdenes de clientes pendientes de liquidar por un importe total de 54.997.406,35 euros (56.356.813,03 euros a 31 de diciembre de 2012), de las cuales 26.053.987,37 euros (27.584.778,42 euros a 31 de diciembre de 2012) corresponden a órdenes de compra y 28.943.418,98 euros (28.772.034,61 euros a 31 de diciembre de 2012) a órdenes de venta.



CLASE 8.^a

CONSEJO REGULADOR DE VALORES



OL7254934

El movimiento del epígrafe "Otras provisiones" durante los ejercicios 2013 y 2012 ha sido el siguiente:

	Euros	
	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012
Saldo Inicial	-	29.082,75
Dotaciones del ejercicio	-	-
Aplicación del ejercicio	-	-
Traspasos	-	(29.082,75)
Saldo Final	-	-

Durante el ejercicio 2012, se asignó la provisión constituida por importe de 29.082,75 euros para atender reclamaciones de operaciones comerciales con origen en la adquisición de la rama de actividad de mercados organizados de Gaesco Bolsa, S.V., S.A. al riesgo específico de las cuentas por cobrar relativas a estas operaciones comerciales.

- g) Tal como se explica en la Nota 1 de la Memoria, la Sociedad 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.

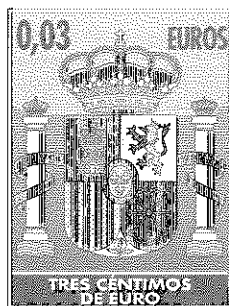
La Sociedad DELFORCA 2008 fue declarada en concurso voluntario de acreedores el 3 de agosto de 2012 y obtuvo del Juzgado Mercantil una resolución suspendiendo el derecho de retención y obligando a las Sociedades del Grupo GVC GAESCO a entregar a la concursada 4.171 miles de euros.

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 resuelve:

- 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. 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



OL7254935

- 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.

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.

13. Intereses, Rendimientos de instrumentos de capital, Comisiones, Resultado de operaciones financieras, Otros productos y cargas de explotación y Pérdidas por deterioro de activos financieros

- a) El detalle de los ingresos por intereses, dividendos, así como de los gastos asimilados en los ejercicios 2013 y 2012, es el siguiente:

Ingresos	Euros	
	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012
Adquisición temporal de activos (véase Nota 6)	555.780,02	556.770,07
Depósitos a la vista y a plazo (véase Nota 6)	454.683,70	363.952,37
Resto	159.522,30	75.494,35
Intereses y rendimientos asimilados de los activos financieros	1.169.986,02	996.216,79
Otros intereses y rendimientos	4.615,39	32.596,95
Total intereses y rendimientos asimilados	1.174.601,41	1.028.813,74

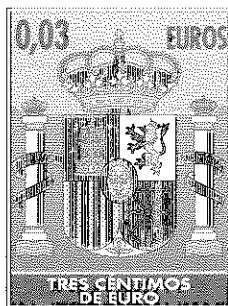
Ingresos	Euros	
	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012
Dividendos de acciones y participaciones	5.901,18	25.866,53

Gastos	Euros	
	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012
Cesión temporal de activos	546.016,69	533.670,49
Depósitos	428,59	811,87
Préstamos y créditos (véase Nota 6)	197.503,36	135.383,53
Resto	3.983,85	3.118,32
Intereses y cargas asimiladas	747.932,49	672.984,21

En los ejercicios 2013 y 2012, no se han devengado dividendos de entidades del Grupo.



CLASE 8.ª



OL7254936

- b) El detalle de los ingresos y gastos por comisiones correspondiente a los ejercicios 2013 y 2012, es el siguiente:

Ingresos	Euros	
	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012
Tramitación y ejecución de órdenes de clientes	10.453.625,57	8.126.887,71
Aseguramiento y colocación de emisiones	799.185,00	1.220.870,00
Comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva	3.394.011,41	2.662.915,17
Depósito y anotación de valores	909.285,31	755.250,34
Gestión de carteras	654.473,71	524.521,11
Asesoramiento en materia de inversión	411.449,74	259.783,79
Otras comisiones	43.173,46	38.765,10
Comisiones percibidas	16.665.204,20	13.588.993,22

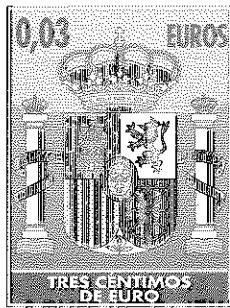
Gastos	Euros	
	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012
Operaciones con valores	838.843,62	502.577,97
Operaciones con instrumentos derivados	729.587,61	607.880,70
Comisiones satisfechas a mercados	346.932,50	298.262,74
Avales correspondientes a la fianza colectiva al mercado	20.766,55	63.522,16
Comisiones cedidas a representantes	6.893.710,06	5.810.591,21
Otras comisiones	54.117,54	45.848,34
Comisiones y corretajes satisfechos	8.883.957,88	7.328.683,12

- c) Los resultados de operaciones financieras corresponden principalmente al resultado de la cartera de negociación. Su composición en los ejercicios 2013 y 2012 es la siguiente:

	Euros	
	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012
Activos monetarios y deuda pública	194.060,49	976.945,26
Otros valores de renta fija cartera interior	149.860,14	119.396,31
Otros valores de renta fija cartera exterior	617.804,92	815.116,68
Acciones y participaciones cartera interior	208.809,97	(184.335,59)
Acciones y participaciones cartera exterior	(31.755,72)	(61.991,42)
Derivados de negociación	11.745,10	3.960,01
Otros ingresos	(3.122,74)	(8.803,22)
Total ganancia (pérdida) en inversiones financieras	1.147.402,16	1.660.288,03



CLASE 8.^a



OL7254937

- d) El detalle de las pérdidas por deterioro de valor de los activos financieros en los ejercicios 2013 y 2012, es el siguiente:

	Euros	
	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012
Pérdidas por deterioro de valor	(439.008,76)	(108.189,25)
Recuperaciones de valor	1.626,86	6.065,87
Créditos y otros activos financieros de renta fija	(437.381,90)	(102.123,38)
Pérdidas por deterioro del valor de los activos financieros	(437.381,90)	(102.123,38)

- e) A continuación se muestra un resumen de la partida "Otros productos de explotación" en los ejercicios 2013 y 2012:

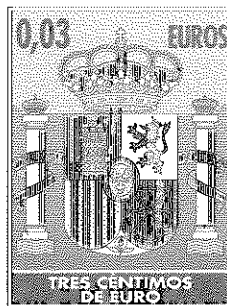
	Euros	
	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012
Prestación de servicios administrativos	14.837,54	17.682,47
Ingresos por plataformas y servicios información	298.105,78	182.267,55
Ingresos por alquileres	10.500,00	-
Otros	69.248,92	5.473,76
Otros productos de explotación	392.692,24	205.423,78

- f) El detalle de la partida de Otras cargas de explotación, en los ejercicios 2013 y 2012, es el siguiente:

	Euros	
	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012
Aportaciones al Fondo de Garantía de Inversiones	197.776,82	193.895,57
Otros gastos	246.773,19	94.569,71
Otras cargas de explotación	444.550,01	288.465,28



CLASE 8.^a



OL7254938

14. Gastos de personal

Los gastos de personal correspondientes a los ejercicios 2013 y 2012, se desglosan de la forma siguiente:

	Euros	
	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012
Sueldos y salarios	3.553.468,75	3.762.362,10
Indemnizaciones	-	83.860,03
Cuotas a la Seguridad Social	777.908,25	741.324,01
Aportaciones a fondos de pensiones	32.657,96	34.136,64
Otros gastos sociales	76.373,31	74.511,56
	4.440.408,27	4.696.194,34

El número medio de empleados de la Sociedad, distribuido por categorías y sexos, en los ejercicios 2013 y 2012, es como sigue:

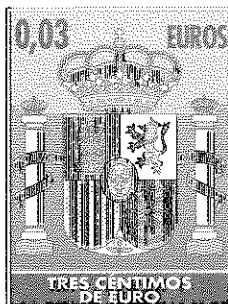
	2013			2012		
	Total	Mujeres	Hombres	Total	Mujeres	Hombres
Alta dirección	2	1	1	2	1	1
Directivos y titulados superiores	27	10	17	27	10	17
Administrativos, comerciales y similares	49	28	21	50	26	24
	78	39	39	79	37	42

A 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Consejo de Administración estaba formado por 1 mujer y 2 hombres.



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



OL7254939

15. Gastos generales

El desglose de los gastos generales de los ejercicios 2013 y 2012 ha sido el siguiente:

	Euros	
	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012
Alquileres	593.333,39	710.305,14
Conservación y reparación	242.248,86	223.199,79
Servicios de profesionales independientes	364.100,86	285.173,83
Órganos de gobierno	3.000,00	2.000,00
Representación y desplazamiento	152.474,63	146.361,90
Sistemas Informáticos	659.288,59	421.569,83
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	187.224,79	372.430,22
Suministros	150.776,83	114.321,58
Comunicaciones	1.929.261,45	1.856.264,51
Otros gastos generales	277.239,49	371.854,36
Tributos	40.240,40	83.124,79
Gastos generales	4.599.189,29	4.586.605,95

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

Arrendamientos operativos

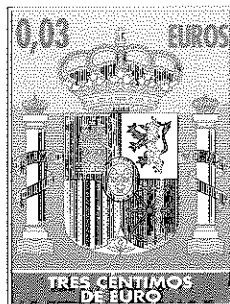
Al cierre del ejercicio 2013, la Sociedad tiene contratadas con los arrendadores las siguientes cuotas de arrendamiento mínimas, de acuerdo con los actuales contratos en vigor, sin tener en cuenta repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por IPC, ni actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente:

	Miles de Euros
	2013
Menos de un año	516
Entre uno y cinco años	2.600
Más de cinco años	1.576
Total cuotas mínimas (valor nominal)	4.692



CLASE 8.ª

0,03 EUROS



OL7254940

Asimismo, en su condición de arrendatario, el detalle de los contratos de arrendamiento operativo que han devengado un gasto por alquiler en el ejercicio 2013, correspondientes a la sede central y resto de oficinas de la Sociedad, es el siguiente:

Oficina	Fecha de vencimiento	Euros
		Gasto devengado ejercicio 2013
Barcelona	01/09/2022	375.939,81
Madrid	01/04/2014	111.725,35
Girona	31/12/2015	33.468,40
Murcia	01/04/2014	26.283,23
Valencia	31/07/2015	23.956,48
Lleida	(*)	21.960,12
		593.333,39

(*) El contrato de arrendamiento se ha rescindido con fecha 30/08/2013.

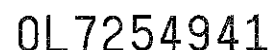
Información sobre los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales

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			
	2013		2012	
	Importe (Euros)	%	Importe (Euros)	%
Dentro del plazo máximo legal	12.168.416,55		11.401.574,78	
Resto	-		-	
Total pagos del ejercicio	12.168.416,55	100%	11.401.574,78	100%
Plazo medio ponderado excedido (días) de pagos	-		-	
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	-		-	

Los datos expuestos en el cuadro anterior sobre pagos a proveedores hacen referencia a aquellos que por su naturaleza son acreedores comerciales por deudas con suministradores de bienes y servicios.

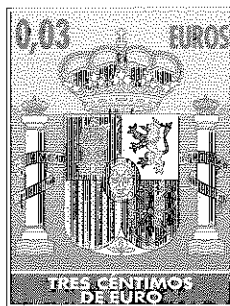
El plazo medio ponderado excedido (PMPE) de pagos se calcula, en su caso, como el cociente formado en el numerador por el sumatorio de los productos de cada uno de los pagos a proveedores realizados en el ejercicio con un aplazamiento superior al respectivo plazo legal de pago y el número de días de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



En relación con la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, se informa que a 31 de diciembre de 2013, excepto en aquellos casos de discrepancia y/o litigio contractual, no hay saldos pendientes de pago a proveedores que excedan del plazo legal de pago.

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. La conciliación del resultado contable antes de impuestos correspondiente al ejercicio 2013 y 2012 con la base imponible prevista del Impuesto sobre Sociedades es como sigue:

Ejercicio 2013	Euros		
	Cuenta de pérdidas y ganancias	Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	TOTAL
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos	(1.065.969,24)	-	(1.065.969,24)
Diferencias permanentes	7.239,01	-	7.239,01
Diferencias temporarias:			
Con origen en el ejercicio	(49.563,37)	-	(49.563,37)
Con origen en ejercicios anteriores	-	-	-
Compensación de bases imponible negativas de ejercicios anteriores	-	-	-
Base imponible (resultado fiscal)	(1.108.293,60)	-	(1.108.293,60)
Cuota al 30%			-
Deducciones por doble imposición de dividendos			-
Cuota líquida			-
Retenciones y pagos a cuenta			(15.862,71)
Impuesto sobre Sociedades a devolver			(15.862,71)



OL7254942

CLASE 8.^a

Ejercicio 2012	Euros		
	Cuenta de pérdidas y ganancias	Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	TOTAL
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio antes de impuestos	(1.959.485,28)	(2.570,42)	(1.962.055,70)
Diferencias permanentes	1.566,60	-	1.566,60
Diferencias temporarias:			
Con origen en el ejercicio	(351.779,33)	-	(351.779,33)
Con origen en ejercicios anteriores	-	-	-
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	-	-	-
Base imponible (resultado fiscal)	(2.309.698,01)	(2.570,42)	(2.312.268,43)
Cuota al 30%			-
Deducciones por doble imposición de dividendos			-
Cuota líquida			-
Retenciones y pagos a cuenta			(36.293,75)
Impuesto sobre Sociedades a devolver			(36.293,75)

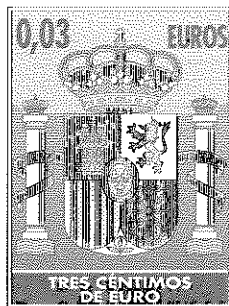
El cálculo del gasto por Impuesto sobre Sociedades que se refleja en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente, es como sigue:

	Euros	
	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012
Resultado antes de impuestos	(1.065.969,24)	(1.959.485,28)
Diferencias permanentes	7.239,01	1.566,60
Base contable del impuesto	(1.058.730,23)	(1.957.918,68)
Cuota al 30%	(317.619,07)	(587.375,60)
Ajuste por I.S. de ejercicios anteriores	701,52	-
Deducciones	(1.191,77)	-
Ingreso por Impuesto sobre Sociedades	(318.109,32)	(587.375,60)

El Real Decreto-Ley 9/2011, de 19 de agosto, introdujo una serie de modificaciones tributarias con efectos para los periodos impositivos que se iniciaron a partir del 1 de enero de 2012. En concreto, en el caso de existir bases imponibles negativas, se amplió el plazo para compensar dichas pérdidas fiscales con los beneficios futuros de quince a dieciocho ejercicios, en determinadas condiciones. La Sociedad reconoce los créditos fiscales derivados de las bases imponibles negativas, minorándolas por el efecto impositivo de la amortización fiscal del Fondo de Comercio (véase Nota 8), no registrándose ni el activo fiscal diferido de las bases imponibles negativas ni el pasivo fiscal diferido originados por la diferencia entre la amortización fiscal y contable del mencionado Fondo de Comercio ya que, mientras existan las bases imponibles negativas (sin considerar el efecto impositivo de las amortizaciones fiscales del Fondo de Comercio) el tipo impositivo efectivo es cero.



CLASE 8.ª



OL7254943

Las bases imponibles negativas, así como los créditos fiscales reconocidos derivados de las mismas, se muestran en el siguiente cuadro:

Ejercicio	Euros				
	Base Imponible Negativa	Límite (año)	Crédito Fiscal	Amortización Fiscal del Fondo de Comercio	Crédito Fiscal reconocido
2008	-	-	-	(48.513,75)	(48.513,75)
2009	4.767.728,18	2027	1.430.318,45	(582.165,00)	848.153,45
2010	2.985.238,78	2028	895.571,64	(582.165,00)	313.406,64
2011	2.656.613,29	2029	796.984,84	(105.533,80)	691.451,04
2012	1.884.338,87	2030	565.301,66	(105.533,80)	459.767,86
2013	251.004,15	2031	75.301,24	(105.533,80)	(30.232,56)
	12.544.923,27		3.763.477,83	(1.529.445,15)	2.234.032,68

Activos y pasivos por impuesto diferido registrados

La diferencia entre la carga fiscal imputada al ejercicio 2013 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.

El detalle y movimiento producido durante el ejercicio 2013 es el siguiente:

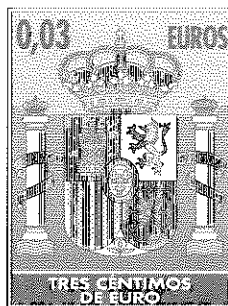
	Euros			
	Saldo Inicial	Adiciones	Aplicaciones	Saldo Final
Activos por impuestos diferidos:				
Por bases imponibles negativas	2.687.112,37	-	(453.079,69)	2.234.032,68
Por amortización del inmovilizados (véase Nota 2-r)	-	90.664,79	-	90.664,79
Por otros conceptos	-	1.191,77	-	1.191,77
Total activos por impuesto diferido	2.687.112,37	91.856,56	(453.079,69)	2.325.889,24

Las aplicaciones de activos por impuestos diferidos corresponden principalmente a importes satisfechos por la sociedad dominante del Grupo fiscal, GVC Gaesco Holding, S.L., por las bases imponibles negativas de la Sociedad y que se compensaron en ejercicios anteriores con beneficios fiscales de otras sociedades del Grupo fiscal.

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al cierre del ejercicio 2013 la Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos principales que le son aplicables desde 1 de enero de 2010 y desde el ejercicio 2009, inclusive, para el Impuesto sobre Sociedades. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en el caso de inspección, surjan pasivos adicionales que puedan afectar de manera significativa a las cuentas anuales adjuntas.



CLASE 8.^a



OL7254944

17. Gestión de riesgos

Los principales instrumentos financieros utilizados por la Sociedad 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

La Sociedad 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 y que se detalla en la Nota 2 de la memoria de las cuentas anuales.

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 la Sociedad 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 la Sociedad 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 de la Sociedad.

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

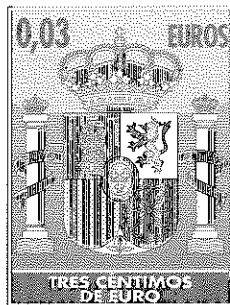
Riesgo de precio (o mercado)

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



CLASE 8.^a

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO 2013



OL7254945

Para mitigar este riesgo, los Órganos de Dirección de la Sociedad 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 la Sociedad 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 de la Sociedad.

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 grado actual de exposición al riesgo de tipo de interés es muy bajo, ya que los activos y pasivos financieros sensibles a variaciones a tipo de interés son a muy corto plazo.

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 2013 la Sociedad ha cumplido los niveles de liquidez establecidos por la normativa aplicable al respecto a las empresas de servicios de inversión.

Un resumen de la clasificación de activos y pasivos por plazos de vencimiento al 31 de diciembre de 2013 se detalla en la Nota 6 de esta memoria.

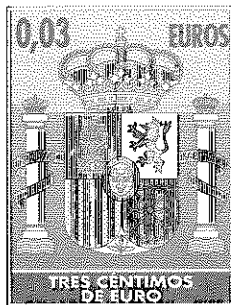
18. Gestión del capital

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 (modificada por la Circular 1/2011, de 21 de enero, y por la Circular 5/2011, de 12 de diciembre), 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 del capital que deben realizar las entidades, así como de la información de carácter público que deben elaborar. Esta Circular supone el desarrollo del Real Decreto 216/2008, de 15 de febrero, de recursos propios de las entidades financieras.

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



CLASE 8.^a



OL7254946

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 (véase Nota 1-i), la salvaguarda de la capacidad de seguir y mejorar en la actividad y negocio de la Entidad 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 GVC Gaesco Valores, S.V., S.A. es de 7.457.230 euros, representado por 745.723 acciones. En la Nota 11 de esta memoria y en el estado total de cambios en el patrimonio neto, se describen los movimientos y variaciones del capital y demás partidas de fondos propios realizadas durante el ejercicio 2013.

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. Los Administradores de la Sociedad no esperan que el mismo tenga un impacto significativo para la Entidad.

La Directiva 2013/36, 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, contiene las disposiciones relativas al acceso a la actividad de las entidades, las modalidades de su gobierno y su marco de supervisión, tales como las disposiciones que regulen la autorización de la actividad, la adquisición de participaciones cualificadas, el ejercicio de la libertad de establecimiento y de la libre prestación de servicios, y las facultades de las autoridades competentes de los Estados miembros de origen y de acogida a este respecto, así como las disposiciones que regulen el capital inicial y la revisión supervisora de las entidades.

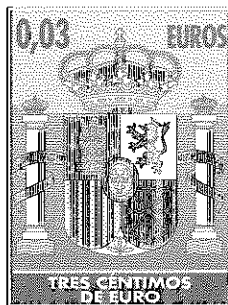
El Reglamento 575/2013, relativo a los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, de primera aplicación a partir del 1 de enero de 2014, recoge, entre otras cosas, aquellos requisitos prudenciales aplicables a las entidades que se refieran exclusivamente al funcionamiento de los mercados de servicios bancarios y financieros, y que tengan por objeto garantizar tanto la estabilidad financiera de los operadores en estos mercados como un elevado grado de protección de los inversores y los depositantes.

Este nuevo paquete legislativo persigue, entre otros aspectos:

- a. Incrementar la cantidad, calidad, consistencia y transparencia del capital del sistema bancario europeo.
- b. Limitar el apalancamiento del mismo.
- c. Prevenir y reducir los riesgos macroprudencial y sistémico.
- d. Desarrollar un sistema de colchones de liquidez que asegure que las entidades cuentan con una reserva diversificada de activos líquidos suficiente para satisfacer sus necesidades de liquidez en caso de crisis de liquidez a corto plazo.
- e. Desarrollar un marco normativo destinado a asegurar que las entidades cuentan con una estructura de financiación estable a más largo plazo.
- f. Reforzar las prácticas de gobierno corporativo de las entidades, mejorando así la disciplina del mercado.



CLASE 8.ª



OL7254947

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los recursos propios computables de la Sociedad excedían a los requeridos por la normativa en vigor en cada momento.

Asimismo, la normativa vigente establece para las empresas de servicios de inversión un límite de las inmovilizaciones materiales en relación a los recursos propios computables. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Sociedad cumplía con dicho límite.

Para la determinación de los recursos propios computables de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 y 2012 deben considerarse las siguientes partidas del balance adjunto:

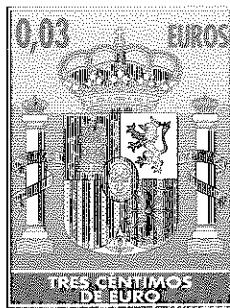
	Miles de Euros	
	31/12/2013	31/12/2012
Capital Suscrito	7.457	7.457
Prima de emisión	29.208	30.967
Reservas	8.882	8.496
Resultado del ejercicio	(748)	(1.372)
	44.799	45.548
Activos inmateriales (-)	(37.084)	(37.236)
Ajustes de valoración (-)	(3)	(17)
Otros ajustes (-)	(2.326)	(2.687)
Total recursos propios básicos	5.386	5.608
Requerimientos de recursos propios	3.360	2.662
Superávit / (déficit) de recursos propios	2.026	2.946

19. Cuentas de Orden

Recogen los saldos representativos de derechos, obligaciones y otras situaciones jurídicas que en el futuro puedan tener repercusiones patrimoniales, así como aquellos otros saldos que se precisan para reflejar todas las operaciones realizadas por la Sociedad, aunque no comprometan su patrimonio.



CLASE 8.^a



0L7254948

Cuentas de riesgo y compromiso

La composición, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, del saldo de este epígrafe es la siguiente:

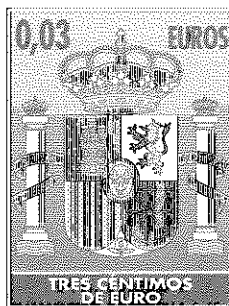
	Miles de Euros	
	2013	2012
Avales y garantías concedidas		
<i>Participación en la fianza colectiva</i>	900	430
Derivados financieros (Nota 6)		
<i>Futuros financieros sobre divisas</i>	126	-
<i>Opciones sobre valores o índices</i>	1.343	-
Crédito concedido a clientes por operaciones de valores		
<i>Crédito dispuesto</i>	742	700
<i>Crédito disponible</i>	216	-
	3.327	1.130

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el epígrafe "Avales y garantías concedidas -Participación en la fianza colectiva" del detalle anterior recoge la participación de la Sociedad en la fianza colectiva que las entidades adheridas al Servicio de Compensación y Liquidación de Valores han constituido con el objeto de garantizar entre ellas el cumplimiento de las operaciones pendientes de liquidación, que hubieran sido contratadas en las Bolsas de Valores o a través del Sistema de Interconexión Bursátil. Dicha fianza se encuentra asegurada a través de una póliza de seguro de caución con W.R. Berkley Insurance.

Al 31 de diciembre de 2013, el saldo de la cuenta "Derivados financieros -Opciones sobre valores o índices" del detalle anterior incluye el nocional comprometido en la contratación de una opción CALL comprada OTC (véase detalle en la Nota 6-a).



CLASE 8.^a



0L7254949

Otras cuentas de orden

La composición, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, del saldo de este epígrafe es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2013	2012
Disponible en entidades de crédito	4.168	7.285
Órdenes de clientes pendientes de liquidar		
<i>De compra</i>	26.054	27.585
<i>De venta</i>	28.943	28.772
Depósitos de valores y otros instrumentos financieros		
<i>Propios</i>	180	314
<i>De terceros</i>	1.743.916	1.307.404
Valores y otros instrumentos propios o de terceros en poder de otras entidades		
<i>Propios</i>	180	314
<i>De terceros</i>	1.743.916	1.307.404
Carteras gestionadas	69.733	70.877
	3.617.090	2.749.954

La partida "Disponible en entidades de crédito", al 31 de diciembre de 2013 y 2012, recoge el importe no dispuesto en las pólizas de crédito contratadas con dichas entidades (véase Nota 6-c).

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el saldo de la cuenta "Órdenes de clientes pendientes de liquidar", tanto de compra como de venta, recoge principalmente importes pendientes de liquidar con la Sociedad de Sistemas.

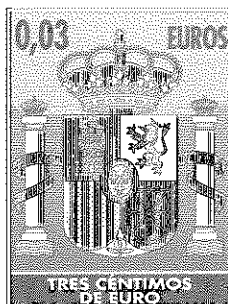
El saldo de la cuenta "Depósitos de valores y otros instrumentos financieros" recoge, principalmente, el valor efectivo de los títulos propiedad de la Sociedad y de sus clientes, que se encuentran depositados en la misma, por cuenta propia y de sus clientes.

El saldo de la cuenta "Valores y otros instrumentos propios y de terceros en poder de otras entidades" recoge el valor efectivo de los títulos propiedad de la Sociedad y de sus clientes, que están subdepositados en custodios internacionales.



CLASE 8.^a

ACTIVO PASIVO



OL7254950

El desglose de los títulos depositados por contrapartida del depósito y clase de instrumento financiero, respectivamente, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es como sigue:

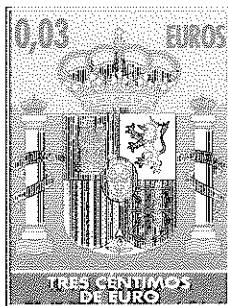
	Miles de Euros	
	31/12/2013	31/12/2012
Por contrapartida del depósito:		
Anotaciones en cuenta, títulos físicos y cámaras nacionales	1.590.541	1.167.179
Gestoras y otros custodios extranjeros (cuentas globales)	153.555	140.539
	1.744.096	1.307.718
Por clase de instrumento:		
Renta variable	1.495.321	1.122.471
Renta fija	220.879	160.215
Otros instrumentos	27.896	25.032
	1.744.096	1.307.718

El detalle de los patrimonios en carteras gestionadas por la Sociedad, a 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

Tramos (Miles de Euros)	31/12/2013		31/12/2012	
	Nº Contratos	Patrimonio (Euros)	Nº Contratos	Patrimonio (Euros)
Hasta 60	246	6.840.539,34	280	7.282.847,06
61 - 300	223	29.902.589,34	179	23.698.385,88
301 - 600	21	9.065.578,74	20	7.674.320,85
601 - 1.500	18	16.902.766,67	20	19.784.914,20
1.501 - 6.000	3	7.021.138,70	2	5.067.801,05
Más de 6.000	0	-	1	7.368.385,37
Total carteras gestionadas	511	69.732.612,79	502	70.876.654,41



CLASE 8.^a



OL7254951

20. Operaciones y saldos con partes vinculadas

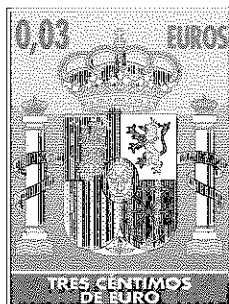
Los saldos mantenidos con sociedades vinculadas al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, son los siguientes:

	Euros			
	2013		2012	
	Resto de activos	Resto de pasivos	Resto de activos	Resto de pasivos
GVC Gaesco Holding, S.L.	688.244,36	-	1.371.493,34	-
GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C.	337.258,72	-	241.736,56	-
GVC Gaesco Pensiones, E.G.F.P.	3.545,74	-	5.589,65	-
GVC Gaesco Correduría de Seguros	28.957,30	-	(3.776,87)	-
Projectes Borsaris, S.L.	45.796,55	-	88.921,66	-
General de Valores y Cambios, S.A.	405.350,00	-	544.679,22	-
Gega Assets, S.A.	-	-	5.909,58	-
HACVE Assets, S.L.	-	-	35.561,19	-
Xanturri, S.L.	-	-	30.134,85	-
Leskov Star, S.L.	-	-	6.188,67	-
Limassol, S.L.	-	-	134,85	-
Kentel Product, S.L.	-	-	134,85	-
Venturcap S.C.R.	13.937,32	-	-	2.327,56
Empresas del grupo	1.523.089,99	-	2.326.707,55	2.327,56
Delforca 2008, S.A.	3.959.746,37	34.351,27	35.400,00	280.605,85
Otras partes vinculadas	3.959.746,37	34.351,27	35.400,00	280.605,85
Total	5.482.836,36	34.351,27	2.362.107,55	282.933,41

El saldo pendiente de cobro al 31 de diciembre de 2013 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 12-g.



CLASE 8.ª



OL7254952

Las transacciones efectuadas con empresas vinculadas durante los ejercicios 2013 y 2012, han sido las siguientes:

	Euros							
	Ejercicio 2013				Ejercicio 2012			
	Gasto por comisiones	Ingresos por Comisiones	Otros Ingresos	Intereses percibidos	Gasto por comisiones	Alquileres-Gasto	Ingresos por Comisiones	Otros Ingresos
GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C.	-	3.140.229,34	-	-	-	-	2.450.799,47	-
GVC Gaesco Pensiones, E.G.F.P.	-	-	-	-	-	-	-	-
GVC Gaesco Correduría de Seguros	-	-	-	-	-	-	-	-
Projectes Borsaris, S.L.	173.135,95	-	-	-	107.415,72	-	-	-
General de Valores y Cambios, S.A.	-	-	335.000,00	-	-	-	-	-
Empresas del Grupo y Asociadas	173.135,95	3.140.229,34	335.000,00	-	107.415,72	-	2.450.799,47	-
Delforca 2008, S.A.	-	-	-	107.627,15	-	464.482,43	-	-
Otras partes vinculadas	-	-	-	107.627,15	-	464.482,43	-	-
Total	173.135,95	3.140.229,34	335.000,00	107.627,15	107.415,72	464.482,43	2.450.799,47	-

Los ingresos por comisiones corresponden a las comisiones cedidas por GVC Gaesco Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. a la Sociedad, por la comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por aquella a través de la red de agentes financieros de GVC Gaesco Valores.

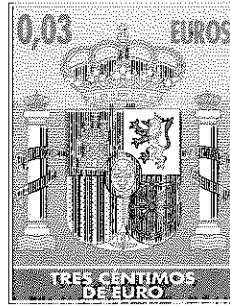
21. Servicios de atención al cliente

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 la Sociedad está integrado en los servicios de Atención al Cliente del Grupo GVC Gaesco el cual, en su memoria de actividades correspondiente al ejercicio 2013, ha informado que se han producido 18 reclamaciones, de las cuales 2 han sido estimadas por el departamento, 1 archivada por acuerdos entre el cliente y la Sociedad y el resto han sido desestimadas. De éstas, 3 reclamaciones han sido presentadas ante la CNMV, de las cuales 1 está pendiente de resolución y en 2 de ellas la CNMV pone de manifiesto la no acreditación por parte de la Sociedad de Valores de aspectos formales y administrativos que pueden inducir a la interpretación que la reclamación se ha resuelto favorable para el cliente reclamante pero no manifiesta dicha CNMV que haya habido incumplimiento alguno por parte de la Sociedad de Valores, y no hay ninguna reclamación por vía judicial. La Sociedad no estima que de dichas resoluciones se deriven costes económicos y, en su caso, los mismos no serían significativos.



CLASE 8.ª



OL7254953

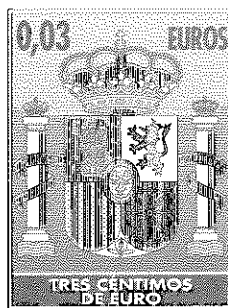
22. Otra información – Remuneración de los auditores

Durante los ejercicios 2013 y 2012, respectivamente, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de cuentas y a otros servicios prestados por el auditor de la Sociedad, Deloitte, S.L., o por una empresa vinculada al auditor por control, propiedad común o gestión han sido los siguientes:

	Euros	
	2013	2012
Servicios de Auditoría	36.829	35.791
Otros servicios de Verificación	19.022	18.486
Total servicios de Auditoría y Relacionados	55.851	54.277
Servicios de Asesoramiento Fiscal	-	-
Otros Servicios	-	-
Total Servicios Profesionales	55.851	54.277



CLASE 8.ª



OL7254954

GVC Gaesco Valores, Sociedad de Valores, S.A.U. (Sociedad Unipersonal)

**Informe de Gestión correspondiente
al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**

Entorno Económico y Mercados Financieros

En 2013, la mejora de las economías desarrolladas, favorecida por las políticas monetarias expansivas implementadas por los bancos centrales, contrastó con la moderación del crecimiento de las economías emergentes. Las bolsas mundiales evolucionaron en el mismo sentido y los mercados de acciones de las economías desarrolladas presentaron un mejor comportamiento relativo basado en la evolución de los indicadores de actividad así como en la mejora de la confianza y de las expectativas futuras.

En la zona Euro se produjo una mejoría progresiva –especialmente a lo largo del segundo semestre– de las economías y de los riesgos asociados a la deuda soberana. La mayor holgura de los objetivos de déficit, especialmente en los países periféricos, y su impacto en la actividad económica, así como el avance hacia la unión bancaria europea –la creación de un supervisor bancario y de un mecanismo y un fondo de resolución únicos– y sus consecuencias en la ruptura del ciclo virtuoso riesgo bancario – riesgo soberano, adicionalmente a la continuidad de la política expansiva del BCE, fueron elementos determinantes en la consecución de registros, aunque tímidos, de crecimiento económico.

El PIB español logró reanudar la senda de crecimiento en el tercer trimestre de 2013, por el efecto de la contribución positiva de la demanda interna y el dinamismo de las exportaciones, beneficiadas por el proceso de devaluación interna de los salarios y aumento de la productividad al que la economía ha estado sometida durante los últimos años. La reducción de la prima de riesgo (el diferencial Bono Español – Bund se redujo en 160 puntos básicos) evidenció la mejora de la confianza inversora y la entrada de capital extranjero en el contexto de continuidad en la implementación de las reformas estructurales exigidas y de reducción del déficit de las Administraciones Públicas.

La mejoría de la actividad económica y el aumento de la confianza determinaron la reducción de la volatilidad y la evolución positiva de la totalidad de los mercados de acciones de las economías desarrolladas a lo largo de 2013. La evolución alcista del precio de los activos de renta variable fue especialmente intensa durante el segundo semestre del año. El Ibex-35 finalizó 2013 con un alza del 21,4% hasta 9.916,7 puntos y los índices del resto de bolsas europeas experimentaron revalorizaciones de magnitud similar. El volumen negociado en la bolsa española aumentó respecto del año precedente –por primera vez desde 2007– hasta 703.618 millones de euros (+ 0,67%).

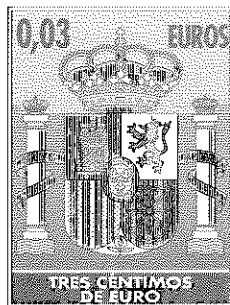
Evolución de los Negocios, Situación de la Sociedad y Evolución Previsible

GVC Gaesco Valores, S.V. S.A., continuando la tendencia puesta de manifiesto en el año 2012, ha finalizado el ejercicio 2013 con mejor resultado económico que el año precedente, pese a no haber alcanzado todavía la consecución de beneficios, aunque la meta, dada la evolución experimentada, especialmente desde el segundo semestre del año que está teniendo continuidad durante los primeros meses de 2014, parece realmente cercana y previsible.



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



OL7254955

Cabe destacar que, al igual que en el ejercicio precedente, en términos de comparación interanual, algunas de las principales magnitudes de la cuenta de explotación de la Sociedad, es decir: i) comisiones percibidas (+ 3.076 miles de euros), ii) comisiones netas (+1.521 miles de euros) iii), margen bruto (+1.123 miles de euros, que supone un 13,55%), y iv) gastos de explotación (- 243 miles de euros), han evolucionado positivamente.

La aportación a la mejora de los resultados se ha debido fundamentalmente al aumento de los ingresos pero también a la disminución de los gastos de estructura. Cabe considerar no obstante que sólo el resultado de las operaciones financieras (-512 miles de euros como consecuencia de la no reiteración de operativa de renta fija realizada con determinados clientes institucionales al implementarse nuevas reglas de selección de proveedores) y las dotaciones a provisiones (+335 miles de euros, gran parte de los cuales se corresponden con el efecto de las tasaciones realizadas a inmuebles aportados por clientes en términos de garantías hipotecarias), no han mostrado una evolución interanual positiva.

En relación con la actividad de intermediación en los mercados financieros, cabe destacar que las comisiones netas de gastos directos y costes comerciales han experimentado un aumento del 23%. El análisis de las principales líneas de actividad indica que: i) la renta variable nacional ha crecido un 31,3%, fruto de la mayor apetencia de los inversores por el mercado español y por el hecho de que durante 2012 fue una de las más castigadas en términos de negocio, ii) la renta variable internacional, que aumentó un 32,3%, como consecuencia del mejor comportamiento de los mercados y del incremento del patrimonio gestionado en instituciones de inversión colectiva y la actividad derivada del mismo, iii) derivados nacionales, que experimentó un aumento del 9,7% por análogas razones a las expuestas para los mercados domésticos de renta variable, iv) derivados internacionales, que ha crecido un 41,2% como consecuencia de la actividad de inversores institucionales así como de sistemas automáticos de trading, y v) CFDs, cuya actividad se incrementó un 7,4% siguiendo su tónica de crecimiento sostenido desde su inicio.

En relación con la actividad de gestión de carteras, se ha producido un incremento del número de carteras gestionadas cercano al 2%, si bien el patrimonio gestionado a 31/12/2013 es ligeramente inferior en 1,6% con respecto a la misma fecha del ejercicio anterior. En términos de comisiones de gestión, el crecimiento ha sido de un 24,8%.

La actividad de Corporate Finance ha tenido un peor comportamiento (-270 miles de euros) que el ejercicio precedente, derivado del descenso generalizado de la actividad del mercado primario (emisión).

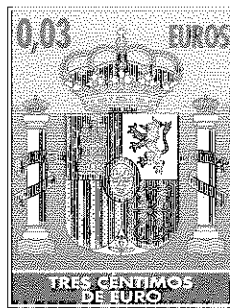
La comercialización de instituciones de inversión colectiva experimentó asimismo una mejor evolución (+732 miles de euros) que el ejercicio 2012.

Las amortizaciones han experimentado un crecimiento (+138 miles de euros), correspondientes tanto al calendario de amortización como a la inversión continuada en tecnología informática, fundamentalmente software, así como del efecto derivado de la inversión realizada en la nueva sede corporativa de Dr. Ferran en la ciudad de Barcelona.

El resultado del ejercicio ha arrojado unas pérdidas después de impuestos de 747 miles de euros, que supone una mejora del 45,50% respecto del año 2012.



CLASE 8.ª



OL7254956

Algunos de los principales hitos alcanzados durante el año 2013 son:

- Consolidación del proyecto de comercialización de sistemas automáticos de trading.
- Internalización del proyecto de expansión en relación con las redes sociales.
- Puesta en marcha del proyecto de monitorización del plan estratégico comercial.
- Aumento sustancial de la presencia de la sociedad tanto *on line* como *off line*, a través de la celebración de eventos corporativos, cursos, seminarios y planes de formación y colaboraciones con portales financieros web que han potenciado la difusión de marca.
- Precierre y testing del desarrollo de la nueva aplicación de gestión de carteras Mi portfolio cuya fase de comercialización activa está prevista para el segundo trimestre de 2014.

Desde el punto de vista estrictamente comercial:

- Se ha cerrado un acuerdo con el broker italiano Intermonte para el acceso a la bolsa italiana así como a los mercados italianos de bonos MOT y EUROTIX.
- Acceso al mercado de bonos de Euronext.
- Acuerdo global con Knight Capital para la selección de ETFs.
- Se ha continuado la labor de potenciación de la calidad de la red comercial de agentes así como de racionalización de los costes inherentes a la actividad comercial de la misma.

Instrumentos Financieros

Los principales instrumentos financieros utilizados por la Sociedad son los siguientes:

Activos financieros:

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

Pasivos financieros

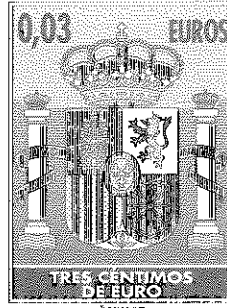
- Créditos bancarios
- Efectivo entregado por la clientela en garantía de operaciones de valores o por operaciones pendientes de realizar

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

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



CLASE 8.ª



0L7254957

El detalle de las medidas de gestión y control de riesgos de la Sociedad se detallan en la Nota 17 de la memoria adjunta.

Adquisiciones de acciones propias

Durante el ejercicio 2013 la Sociedad no ha realizado operaciones de compra-venta de acciones propias ni dispone a 31 de diciembre de 2013 de autocartera.

Actividades de Investigación y Desarrollo

Este apartado no resulta de aplicación para la Sociedad.

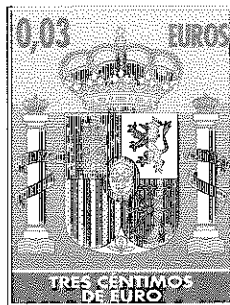
Acontecimientos importantes para la Sociedad ocurridos después del cierre

No se han producido acontecimientos importantes desde la fecha del cierre del ejercicio 2013 a la fecha de formulación de las cuentas anuales correspondientes a dicho ejercicio.



CLASE 8.^a

VALORES DE LA CLASE 8.^a



0L7254658

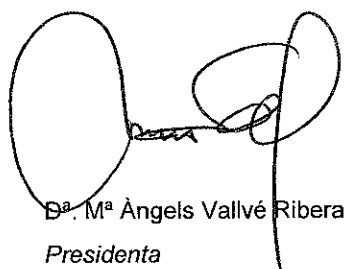
GVC Gaesco Valores, Sociedad de Valores, S.A.U.

(Sociedad Unipersonal)

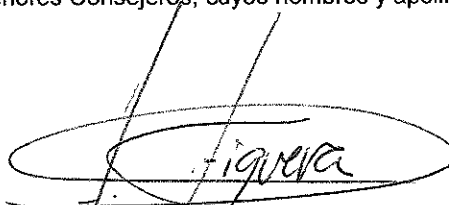
Formulación de Cuentas Anuales

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de GVC Gaesco Valores, Sociedad de Valores, S.A.U., Don Juan M^a Figuera Santesmases, para hacer constar que los miembros del Consejo de Administración, con vistas a su verificación por los auditores y posterior aprobación por la Junta General de Accionistas, han procedido a suscribir las presentes Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013, 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 2013, que se compone de 74 hojas impresas por una cara y cuya numeración se detalla en el anexo adjunto. Asimismo, declaran expresamente que hasta donde alcanza su conocimiento, las Cuentas Anuales elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de GVC Gaesco Valores, Sociedad de Valores, S.A.U. al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, y que el Informe de Gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de GVC Gaesco Valores, Sociedad de Valores, S.A.U., junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta. Firman todos y cada uno de los señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos junto con su firma constan a continuación, de lo que doy fe.

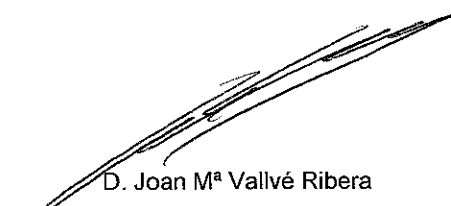
Barcelona, 27 de marzo de 2014



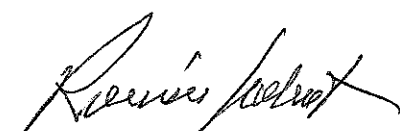
D. M^a Àngels Vallvé Ribera
Presidenta



D. Juan M^a Figuera Santesmases
Secretario no Consejero



D. Joan M^a Vallvé Ribera
Consejero

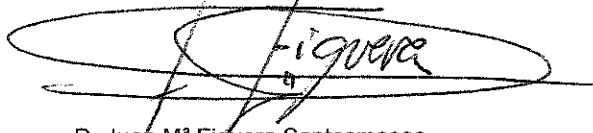


D. Román Balust Perucho
Consejero

ANEXO

Las Cuentas Anuales de GVC Gaesco Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013, 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 2013, se componen de 53 hojas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con la numeración OL7254885 a OL7254957, ambas inclusive, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración en la hoja de papel timbrado referenciada con la numeración OL7254658.

Barcelona, 27 de marzo de 2014

A handwritten signature in dark ink, appearing to read 'Figuera', is written over a horizontal line. The signature is enclosed within a large, hand-drawn oval. A diagonal line crosses through the entire signature area from the top left to the bottom right.

D. Juan Mª Figuera Santesmases

Secretario no Consejero