

**Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A.**

Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales e Informe de  
Gestión al 31 de diciembre de 2018



## *Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente*

A los Accionistas de Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A.,

### *Opinión*

Hemos auditado las cuentas anuales de Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A. (la Sociedad) que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2018, 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 terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación, que se identifica en la Nota 2 de la memoria, y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### *Fundamento de la opinión*

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

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

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

### *Aspectos más relevantes de la auditoría*

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

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
---	---

*Reconocimiento de ingresos por comisiones*

De acuerdo con el objeto social de Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A. su principal fuente de ingresos durante el ejercicio 2018 corresponde a las comisiones procedentes de la actividad de administración, representación y gestión de Instituciones de Inversión Colectiva (IICs).

Dichas comisiones se calculan en función de las tarifas estipuladas en los folletos y en función de las diferentes clases de participaciones en las que se divide el patrimonio diario de cada IIC.

Las comisiones percibidas representan un saldo muy significativo de los ingresos de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018. Asimismo, su determinación es compleja ya que se basa, en general, en cálculos diarios en función de los patrimonios y las tarifas aplicables en cada clase de participaciones de todas las IICs gestionadas por la Sociedad.

Por tanto, consideramos esta área como la más significativa en el desarrollo de nuestro trabajo.

Ver Nota 11.a de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.

A continuación, se describen los principales procedimientos de auditoría realizados:

- Hemos llevado a cabo el entendimiento del proceso de registro contable de las comisiones percibidas por la Sociedad.
- Lectura de los contratos de gestión que la Sociedad tiene firmados con las IICs que gestiona verificando que las comisiones establecidas se encuentran dentro de los límites establecidos por la normativa vigente.
- Recálculo de las comisiones de gestión, tanto fijas como variables, de las IICs gestionadas por la Sociedad durante el ejercicio 2018. Este recálculo lo hemos realizado en base a las condiciones de los contratos de gestión anteriormente mencionados.
- Comprobación de la coincidencia de las comisiones de gestión pendientes de cobro que aparecen en el balance de situación de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018, con las comisiones de gestión pendientes de pago que aparecen en los balances de situación de las IICs gestionadas a dicha fecha.
- Obtención de los estados reservados a 31 de diciembre de 2018 de las IICs gestionadas por la Sociedad al 31 de diciembre de 2018. De dichos estados reservados hemos obtenido el importe del epígrafe de "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas" y hemos comprobado su coincidencia con el importe utilizado en el cálculo de las correspondientes comisiones de gestión. Dichos estados reservados han sido previamente validados por la Entidad Depositaria de las IICs.
- Cotejo del importe registrado en el epígrafe correspondiente a "Otras cuentas de orden" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 con la suma del epígrafe de "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas" de los estados reservados de las IICs gestionadas por la Sociedad.

Como consecuencia de dichos procedimientos no se han detectado incidencias que puedan considerarse significativas en el reconocimiento de ingresos por comisiones por parte de la Sociedad.

---

### *Otra información: Informe de gestión*

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A. y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

### *Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales*

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

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

---

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

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

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

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

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

Nos comunicamos con los Administradores de Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A. en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S6242)

Jose Ángel Díez Ruiz de Azúa (02703)

22 de marzo de 2019



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 01/19/00940

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:  
Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5701601

**ABANTE ASESORES GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE  
INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.**

**BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018  
(Expresado en euros)**

<b>ACTIVO</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Tesorería	-	-
Cartera de negociación (Nota 6.a)	717 573,84	2 719 804,62
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	717 573,84	2 719 804,62
Derivados de negociación	-	-
Otros activos financieros	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	138 094,10	55 469,00
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Otros instrumentos de capital	-	-
Otros activos financieros	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	600,00	800,00
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital (Nota 6.c)	600,00	800,00
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Inversiones crediticias (Nota 6.b)	2 827 406,16	4 080 913,30
Crédito a intermediarios financieros	2 827 406,16	4 080 913,30
Crédito a particulares	-	-
Otros activos financieros	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Derivados de cobertura	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	-	-
Activo material	-	-
Otros	-	-
Participaciones	-	-
Entidades del grupo	-	-
Entidades multigrupo	-	-
Entidades asociadas	-	-
Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	-
Activo material (Nota 7)	444 242,14	118 344,45
De uso propio	444 242,14	118 344,45
Inversiones inmobiliarias	-	-
Activo intangible (Nota 8)	-	-
Fondo de comercio	-	-
Otro activo intangible	-	-
Activos fiscales	87 373,18	4 391,26
Corrientes	83 609,24	-
Diferidos (Nota 13)	3 763,94	4 391,26
Resto de activos (Nota 9)	172 775,39	171 853,12
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>4 249 970,71</b>	<b>7 096 106,75</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5701602

**ABANTE ASESORES GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE  
INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.**

**BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018  
(Expresado en euros)**

<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Cartera de negociación	-	-
Otros pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado (Nota 10.a)	1 572 127,25	3 004 951,10
Deudas con intermediarios financieros	1 514 735,29	2 974 213,14
Deudas con particulares	57 391,96	30 737,96
Empréstitos y pasivos subordinados	-	-
Otros pasivos financieros	-	-
Derivados de cobertura	-	-
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	-	-
Provisiones	-	-
Fondos para pensiones y obligaciones similares	-	-
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	-	-
Otras provisiones	-	-
Pasivos fiscales	-	-
Corrientes	-	-
Diferidos	-	-
Resto de pasivos (Nota 10.b)	327 517,94	375 626,92
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1 899 645,19</b>	<b>3 380 578,02</b>
<b>FONDOS PROPIOS (Nota 5)</b>	<b>2 350 325,52</b>	<b>3 715 528,73</b>
Capital	1 125 100,00	1 125 100,00
Escriturado	1 125 100,00	1 125 100,00
<i>Menos: Capital no exigido</i>	-	-
Prima de emisión	-	-
Reservas	890 428,73	463 714,56
Otros instrumentos de capital	-	-
Menos: Valores propios	-	-
Resultado de ejercicios anteriores	-	-
Resultado del ejercicio	334 796,79	2 126 714,17
Menos: Dividendos y retribuciones	-	-
<b>AJUSTES POR VALORACIÓN</b>	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
<b>SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS</b>	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>2 350 325,52</b>	<b>3 715 528,73</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>4 249 970,71</b>	<b>7 096 106,75</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5701603

**ABANTE ASESORES GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE  
INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.**

**BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018  
(Expresado en euros)**

<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>PRO-MEMORIA</b>		
Avales y garantías concedidas	138 094,10	55 469,00
Otros pasivos contingentes	-	-
Compromisos de compraventa de valores a plazo	-	-
Valores propios cedidos en préstamo	-	-
Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones	-	-
Derivados financieros	-	-
Otras cuentas de riesgo y compromiso	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO</b>	<b>138 094,10</b>	<b>55 469,00</b>
Depósito de títulos	-	-
Carteras gestionadas	1 766 652 400,80	1 741 495 071,52
Otras cuentas de orden	-	-
<b>TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN (Nota 11.a)</b>	<b>1 766 652 400,80</b>	<b>1 741 495 071,52</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5701604

**ABANTE ASESORES GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.**

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018  
(Expresada en euros)**

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Intereses y rendimientos asimilados	1 981,09	1 725,22
Intereses y cargas asimiladas	-	-
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b><u>1 981,09</u></b>	<b><u>1 725,22</u></b>
Rendimiento de instrumentos de capital	-	-
Comisiones percibidas (Nota 11.a)	19 479 092,50	19 698 714,24
Comisiones pagadas (Nota 11.c)	(13 248 854,69)	(12 176 366,41)
Resultado de operaciones financieras (neto) (Notas 6.a y 11.b)	<u>(48 652,33)</u>	<u>18 378,47</u>
Cartera de negociación	(48 652,33)	18 378,47
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	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio (neto)	-	(1 109,25)
Otros productos de explotación (Nota 11.d)	75 184,93	52 500,00
Otras cargas de explotación	<u>(31 479,27)</u>	<u>(31 511,75)</u>
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b><u>6 227 272,23</u></b>	<b><u>7 562 330,52</u></b>
Gastos de personal (Nota 12.a)	(4 044 231,82)	(3 425 700,10)
Gastos generales (Nota 12.b)	(1 684 389,65)	(1 291 338,08)
Amortización (Nota 7)	(49 015,82)	(9 421,40)
Dotaciones a provisiones (neto)	-	-
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	-	-
Inversiones crediticias	-	-
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION</b>	<b><u>449 634,94</u></b>	<b><u>2 835 870,94</u></b>
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	(2 822,91)	-
Activos materiales (Nota 7)	(2 822,91)	-
Activos intangibles (Nota 8)	-	-
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 interrumpidas	-	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b><u>446 812,03</u></b>	<b><u>2 835 870,94</u></b>
Impuesto sobre beneficios (Nota 13)	<u>(112 015,24)</u>	<u>(709 156,77)</u>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b><u>334 796,79</u></b>	<b><u>2 126 714,17</u></b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>334 796,79</u></b>	<b><u>2 126 714,17</u></b>
<b>BENEFICIO POR ACCION</b>	<b><u>29,76</u></b>	<b><u>189,02</u></b>
Básico	29,76	189,02
Diluido	-	-



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5701605

**ABANTE ASESORES GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018  
(Expresado en euros)**

**a) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>334 796,79</b>	<b>2 126 714,17</b>
<b>OTROS INGRESOS / GASTOS RECONOCIDOS</b>	-	-
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
<b>Coberturas de los flujos de efectivo</b>	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
<b>Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero</b>	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
<b>Diferencias de cambio</b>	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
<b>Activos no corrientes en venta</b>	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
<b>Ganancias / (Pérdidas) actuariales en planes de pensiones</b>	-	-
<b>Resto de ingresos y gastos reconocidos</b>	-	-
<b>Impuesto sobre beneficios</b>	-	-
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO</b>	<b><u>334 796,79</u></b>	<b><u>2 126 714,17</u></b>

ABANTE ASESORES GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

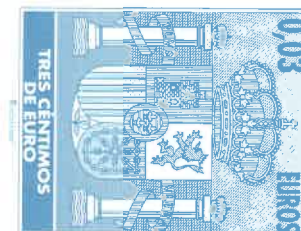
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

(Expresado en euros)

b) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	FONDOS PROPIOS						Ajustes valoración	Subvenciones donaciones y legados	Total patrimonio neto
	Capital	Prima emisión	Reservas	Otros instrumentos de capital	Pérdidas de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio			
<b>SALDO FINAL EN 2016</b>	<b>1 125 100,00</b>	-	<b>409 390,24</b>	-	-	<b>1 054 324,32</b>	<b>2 588 814,56</b>	-	<b>2 588 814,56</b>
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDO INICIAL AJUSTADO EN 2017</b>	<b>1 125 100,00</b>	-	<b>409 390,24</b>	-	-	<b>1 054 324,32</b>	<b>2 588 814,56</b>	-	<b>2 588 814,56</b>
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	2 126 714,17	2 126 714,17	-	-	2 126 714,17
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	54 324,32	-	-	(1 054 324,32)	(1 000 000,00)	-	(1 000 000,00)
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	(1 000 000,00)	-	-	-	(1 000 000,00)	-	(1 000 000,00)
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	1 054 324,32	-	-	(1 054 324,32)	-	-	-
<b>SALDO FINAL EN 2017</b>	<b>1 125 100,00</b>	-	<b>463 714,56</b>	-	-	<b>2 126 714,17</b>	<b>3 715 528,73</b>	-	<b>3 715 528,73</b>
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDO INICIAL AJUSTADO EN 2018</b>	<b>1 125 100,00</b>	-	<b>463 714,56</b>	-	-	<b>2 126 714,17</b>	<b>3 715 528,73</b>	-	<b>3 715 528,73</b>
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	334 796,79	334 796,79	-	-	334 796,79
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	426 714,17	-	-	(2 126 714,17)	(1 700 000,00)	-	(1 700 000,00)
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	(1 700 000,00)	-	-	-	(1 700 000,00)	-	(1 700 000,00)
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	2 126 714,17	-	-	(2 126 714,17)	-	-	-
<b>SALDO FINAL EN 2018</b>	<b>1 125 100,00</b>	-	<b>890 428,73</b>	-	-	<b>334 796,79</b>	<b>2 350 325,52</b>	-	<b>2 350 325,52</b>

CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5701606

CLASE 8.<sup>a</sup>

0N5701607

**ABANTE ASESORES GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018  
(Expresado de euros)**

	2018	2017
<b>1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (+/-)</b>	<b>78 234,45</b>	<b>2 311 404,84</b>
Resultado del ejercicio (+/-) antes de impuestos	446 812,03	2 835 870,94
<b>Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-)</b>	<b>51 838,73</b>	<b>(279 578,60)</b>
Amortización	49 015,82	9 421,40
Otros ajustes (+/-)	2 822,91	(289 000,00)
<b>Resultado ajustado (+/-)</b>	<b>498 650,76</b>	<b>2 556 292,34</b>
<b>Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)</b>	<b>1 172 531,76</b>	<b>(1 412 535,70)</b>
Inversiones crediticias (+/-)	1 256 435,95	(1 339 744,75)
Cartera de negociación (+/-)	-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	-	-
Otros activos de explotación (+/-)	(83 904,19)	(72 790,95)
<b>Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)</b>	<b>(1 480 932,83)</b>	<b>1 876 804,97</b>
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	(1 432 823,85)	1 723 569,65
Cartera negociación (+/-)	-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Otros pasivos de explotación (+/-)	(48 108,98)	153 235,32
<b>Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)</b>	<b>(112 015,24)</b>	<b>(709 156,77)</b>
<b>2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (+/-)</b>	<b>(377 536,42)</b>	<b>(102 539,43)</b>
<b>Pagos (-)</b>	<b>(377 736,42)</b>	<b>(102 539,43)</b>
Cartera de inversión a vencimiento (-)	-	(800,00)
Participaciones (-)	-	-
Activos materiales (-)	(377 736,42)	(101 739,43)
Activos intangibles (-)	-	-
Entidades dependientes y otras unidades de negocio (-)	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (-)	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión (-)	-	-
<b>Cobros</b>	<b>200,00</b>	<b>-</b>
Cartera de inversión a vencimiento	200,00	-
Participaciones	-	-
Activos materiales	-	-
Activos intangibles	-	-
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	-	-
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	-	-
<b>3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (+/-)</b>	<b>(1 700 000,00)</b>	<b>(1 000 000,00)</b>
<b>Pagos (-)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Amortización instrumentos de patrimonio (-)	-	-
Adquisición instrumentos de capital propio (-)	-	-
Devolución y Amortización obligaciones y otros valores negociables (-)	-	-
Devolución y Amortización de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones recibidas (-)	-	-
<b>Cobros (+)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Emisión instrumentos de patrimonio (+)	-	-
Emisión y adquisición de instrumentos de capital propio (+)	-	-
Emisión obligaciones y otros valores negociables (+)	-	-
Emisión de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones (+)	-	-
<b>Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)</b>	<b>(1 700 000,00)</b>	<b>(1 000 000,00)</b>
<b>4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo (+/-)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>5. Aumento (Disminución) neta del efectivo y equivalentes de efectivo (+/-) (1+2+3+4)</b>	<b>(1 999 301,97)</b>	<b>1 208 865,41</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (+/-)</b>	<b>3 074 235,03</b>	<b>1 865 369,62</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio (+/-)</b>	<b>1 074 933,06</b>	<b>3 074 235,03</b>



CLASE 8.ª



0N5701608

**ABANTE ASESORES GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**  
(Expresado de euros)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>6. DETALLE DE LAS PARTIDAS INCLUIDAS COMO EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO:</b>		
Depósitos a la vista (Nota 6.b)	357 359,22	354 430,41
Inversiones líquidas (Nota 6.a)	<u>717 573,84</u>	<u>2 719 804,62</u>
	<u><b>1 074 933,06</b></u>	<u><b>3 074 235,03</b></u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON5701609

**ABANTE ASESORES GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.**

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**  
(Expresada en euros)

## **1. Actividad e información de carácter general**

Abante Asesores Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (en adelante la Sociedad), se constituyó en Madrid por un periodo de tiempo indefinido, el 30 de noviembre de 2001, tras la oportuna autorización de la Comisión Nacional del Mercado de Valores de fecha 26 de noviembre de 2001. La Sociedad fue inscrita en el Registro Mercantil de Madrid con fecha 18 de diciembre de 2001.

Posteriormente, el 11 de enero de 2002 se inscribió con el número 194 en el Registro Administrativo Especial de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.).

Su objeto social es: (i) la gestión de las inversiones, el control y la gestión de riesgos, la administración, representación y gestión de las suscripciones y reembolsos de los fondos y las sociedades de inversión, (ii) la gestión discrecional e individualizada de carteras de inversiones, incluidas las pertenecientes a fondos de pensiones, (iii) asesoramiento sobre inversiones y (iv) la administración, representación, gestión y comercialización de entidades de capital riesgo, de Entidades de Inversión Colectiva Cerradas, de Fondos de Capital Riesgo Europeo (FCRE) y de Fondos de Emprendimiento Social Europeos (FESE), en los términos establecidos por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital-riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado, y por la que se modifica la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva.

Su domicilio social y fiscal se encuentra en Plaza de la Independencia, 6 de Madrid.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5701610

## **ABANTE ASESORES GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.**

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, y futuras modificaciones. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables, son los siguientes:

- Las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva dispondrán en todo momento de unos recursos propios que no podrán ser inferiores a la mayor de las siguientes cantidades:
  1. Un capital social mínimo de 125.000 euros íntegramente desembolsado, incrementado en una proporción del 0,02 por ciento del valor efectivo del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva y las entidades reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, que administren y/o gestionen, incluidas las carteras cuya gestión haya delegado, pero no las carteras que esté administrando y/o gestionando por delegación, en la parte que dicho patrimonio exceda de 250.000.000 de euros. En ningún caso la suma exigible del capital inicial y de la cantidad adicional deberá sobrepasar los 10.000.000 de euros.

La cuantía adicional de recursos propios a la que se refiere el párrafo anterior podrá ser cubierta hasta en un 50 por ciento, con una garantía por el mismo importe de una entidad de crédito o de una entidad aseguradora. La entidad de crédito o aseguradora deberá tener su domicilio social en un Estado miembro de la Unión Europea, o bien en un tercer país, siempre que esté sometida a unas normas prudenciales que, a juicio de la C.N.M.V., sean equivalentes a las establecidas en el Derecho de la Unión Europea.

Con el fin de cubrir los posibles riesgos derivados de la responsabilidad profesional en relación con las actividades que puedan realizar las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva, que gestionen Instituciones de Inversión Colectiva distintas a las autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio de 2009, o Entidades de Capital Riesgo y Entidades de Inversión Colectivas de tipo Cerrado, estas deberán o bien:

- a) Disponer de recursos propios adicionales que sean adecuados para cubrir los posibles riesgos derivados de la responsabilidad en caso de negligencia profesional.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON5701611

## **ABANTE ASESORES GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.**

Se entenderá por recursos propios adicionales adecuados para cubrir los posibles riesgos derivados de la anterior responsabilidad el 0,01 por ciento del patrimonio gestionado de las Instituciones de Inversión Colectiva distintas a las autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio de 2009.

- b) O suscribir un seguro de responsabilidad civil profesional para hacer frente a la responsabilidad por negligencia profesional.

Para calcular los recursos propios exigibles a que se refieren los párrafos anteriores, se deducirán del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas, Entidades de Capital Riesgo gestionadas y Entidades de Inversión Colectiva de tipo Cerrado gestionadas, el correspondiente a inversiones de éstas en otras Instituciones de Inversión Colectiva o Entidades de Capital Riesgo o Entidades de Inversión Colectiva de tipo Cerrado que estén a su vez gestionadas por la misma Sociedad Gestora.

2. El 25% de los gastos de estructura cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio precedente.

Los gastos de personal referidos en el párrafo anterior podrán minorarse en la cuantía de los gastos que correspondan a retribuciones variables al personal. La citada reducción se podrá realizar solo cuando la verdadera naturaleza de dichas retribuciones no presente, en parte o en todo, un componente fijo de los gastos o compromisos asumidos con el personal. A estos efectos, la Comisión Nacional del Mercado de Valores podrá analizar y determinar, en su caso, el carácter no variable de dichas retribuciones.

La entidad podrá minorar este importe, previa autorización de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, si su actividad hubiera disminuido sensiblemente respecto al ejercicio anterior. En este supuesto, la nueva base de cálculo se comunicará a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, que podrá modificarla en el plazo de tres meses si estima que no se ajusta a lo previsto en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio. Igualmente, la entidad deberá incrementar este importe con carácter inmediato si su actividad estuviera aumentando sensiblemente respecto al ejercicio anterior.

Cuando la entidad no haya completado un ejercicio desde su inscripción en el registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, se tomará como base de cálculo los gastos de estructura previstos en su plan de negocio.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5701612

## **ABANTE ASESORES GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.**

Se entenderá que el nivel de actividad ha variado sustancialmente cuando los gastos de estructura aumenten o disminuyan un 25% respecto a los gastos totales del ejercicio anterior, calculados estos últimos en proporción al correspondiente periodo de tiempo transcurrido en el ejercicio corriente.

Independientemente del importe que representen estos requisitos, los recursos propios de la Sociedad no podrán ser en ningún momento inferiores al importe estipulado en el artículo 97.1 del Reglamento (UE) No 575/2013 del Parlamento europeo y del Consejo, de 26 de junio de 2013, sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, y por el que se modifica el Reglamento (UE) No 648/2012.

- Los recursos propios mínimos exigibles, se invertirán en activos líquidos o fácilmente convertibles en efectivo a corto plazo y no incluirán posiciones especulativas. Entre dichos activos se podrán encontrar, los señalados en el artículo 30.1.a) de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, los depósitos en entidades de crédito, las cuentas a la vista y las acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva, incluidas las que gestionen, siempre que tales Instituciones de Inversión Colectiva cumplan lo previsto en el artículo 48.1.c) y d), salvo la prohibición de invertir más de un 10 por ciento del patrimonio de la Institución de Inversión Colectiva en acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva.

El resto de los recursos propios podrán estar invertidos en cualquier activo adecuado para el cumplimiento de su fin social, entre los que se encontrarán las instituciones previstas en este reglamento, las Entidades de Capital Riesgo y Entidades de Inversión Colectiva de tipo Cerrado siempre que la inversión se realice con carácter de permanencia.

- Las Sociedades Gestoras sólo podrán endeudarse hasta el límite del 20% de sus recursos propios.
- Las Sociedades Gestoras no podrán conceder préstamos, excepto a sus empleados o asalariados, con el límite del 20% de sus recursos propios.
- Estar inscritas en el Registro de la C.N.M.V.
- Debe hacerse pública la participación de cualquier socio superior o igual al 5% del capital desembolsado.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5701613

## **ABANTE ASESORES GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.**

- En ningún caso podrán emitir obligaciones, pagarés, efectos o títulos análogos, ni dar en garantía o pignorar los activos en que se materialicen los recursos propios mínimos.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad cumple el coeficiente de recursos propios establecido en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio. La Sociedad considera que la gestión que hace de sus recursos propios es adecuada a su perfil de riesgo y entorno operativo.

La Sociedad está controlada por Abante Asesores, S.A., constituida el 23 de junio de 2000 en Madrid, que posee el 99,99% de las acciones de la Sociedad.

Los Administradores han decidido acogerse a la disposición incorporada en el artículo 43 del Código de Comercio y depositar las cuentas anuales consolidadas de la Sociedad Dominante Abante Asesores S.A. Estas cuentas anuales consolidadas han sido formuladas el 22 de marzo de 2019 y se depositarán en el Registro Mercantil de Madrid.

### a) Hechos relevantes

Los aspectos más relevantes acontecidos durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se refieren a los siguientes aspectos:

- Con fecha 8 de octubre de 2018, la Sociedad ha llevado a cabo el reparto de un dividendo por un importe total de 1.700.000 euros.
- Con fecha 3 de mayo de 2017, la Sociedad llevó a cabo el reparto de un dividendo por un importe total de 1.000.000 euros.

### b) Fecha de formulación

El Consejo de Administración de la Sociedad, en fecha 22 de marzo de 2019, procede a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2018.

Los miembros del Consejo de Administración, a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, son:

D. Santiago Satrústegui Pérez de Villaamil	Presidente
D. Joaquín Casasús Olea	Consejero
D. Ángel Olea Rico	Consejero
D <sup>a</sup> María de las Viñas Herrera Hernampérez	Consejera



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON5701614

## ABANTE ASESORES GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

### c) Plantilla

El desglose de la plantilla de la Sociedad en los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

	2018		2017	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	2	-	2	-
Técnicos	14	8	8	6
Administrativos	3	9	7	6
	<b>19</b>	<b>17</b>	<b>17</b>	<b>12</b>

Al cierre del ejercicio 2018, la Sociedad no cuenta con empleados con discapacidad.

### d) Sucursales y Representantes

La Sociedad no cuenta con sucursales ni con representantes al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### a) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas, formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido preparadas a partir de los registros contables de ésta, habiéndose aplicado la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V. sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las Empresas de Servicios de Inversión, Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y Sociedades Gestoras de Entidades de Capital-Riesgo y sucesivas modificaciones, siendo la última la Circular 3/2017, de 29 de noviembre, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales se expresan en euros.

### b) Principios contables no obligatorios

La Sociedad no ha aplicado principios contables no obligatorios durante los ejercicios concluidos el 31 de diciembre de 2018 y 2017.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5701615

## **ABANTE ASESORES GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.**

### c) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión de la Sociedad continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

### **3. Acontecimientos posteriores a la fecha del balance**

No se han producido hechos significativos posteriores al 31 de diciembre de 2018 que puedan afectar a las cuentas anuales de la Sociedad.

### **4. Normas de registro y valoración**

#### a) Activos financieros

Los activos financieros se clasifican en el balance de acuerdo con los siguientes criterios:

##### i) Cartera de negociación

Incluye los activos financieros que se han adquirido con el objeto de realizarlos a corto plazo, formando parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para los que se han realizado actuaciones recientes en búsqueda de obtener ganancias a corto plazo. Asimismo, pueden ser instrumentos derivados no designados como instrumentos de cobertura contable.

##### ii) Inversiones crediticias

Son activos financieros no derivados, con flujos de efectivo de cuantía determinada o determinable, o en los que todo el desembolso realizado por la entidad se recuperará sustancialmente, excluidas las razones imputables a la solvencia del deudor, que no se valoran a valor razonable, ni la entidad tiene necesariamente la intención de mantenerlos hasta su vencimiento.

Un activo financiero que se negocia en un mercado activo, tal como un instrumento de deuda cotizado, no cumple los requisitos para su clasificación en esta categoría. Tampoco los cumple una participación adquirida en un conjunto de activos que no sean créditos o cuentas a cobrar, tal como una participación en un Fondo de Inversión.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5701616

## **ABANTE ASESORES GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.**

### Registro y valoración de los activos financieros

Los activos financieros se registran inicialmente, en general, por su coste de adquisición. Su valoración posterior en cada cierre contable se realiza de acuerdo con los siguientes criterios:

- Los activos financieros se valoran a su valor razonable excepto las Inversiones crediticias, las Inversiones mantenidas a vencimiento, los instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva, las participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas y los derivados financieros que tengan como activo subyacente a dichos instrumentos de capital y se liquiden mediante la entrega de los mismos.
- Se entiende por valor razonable de un activo financiero en una fecha dada el importe por el que podría ser entregado entre partes interesadas debidamente informadas, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua. La mejor evidencia del valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo que corresponde a un mercado organizado, transparente y profundo.

Cuando no existe precio de mercado para un determinado activo financiero, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados. Asimismo, se tienen en cuenta las peculiaridades específicas del activo a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el activo financiero lleva asociados. No obstante, 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 activo financiero no coincida exactamente con el precio al que el mismo podría ser comprado o vendido en la fecha de su valoración.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Sociedad no mantiene posiciones propias en instrumentos derivados.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5701617

## **ABANTE ASESORES GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.**

- Las Inversiones crediticias se valoran a su coste amortizado, utilizándose en su determinación el método del tipo de interés efectivo. Por coste amortizado se entiende el coste de adquisición de un activo financiero corregido por los reembolsos de principal y la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento y menos cualquier reducción de valor por deterioro reconocida directamente como una disminución del importe del activo o mediante una cuenta correctora de su valor. En el caso de que se encuentren cubiertas en operaciones de cobertura de valor razonable, se registran aquellas variaciones que se produzcan en su valor razonable relacionadas con el riesgo o con los riesgos cubiertos en dichas operaciones de cobertura.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor de un instrumento financiero con los flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento, a partir de sus condiciones contractuales, tal como opciones de amortización anticipada, pero sin considerar pérdidas por riesgo de crédito futuras.

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 con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

Las variaciones en el valor en libros de los activos financieros se registran, en general, con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias, diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados, que se registran en el epígrafe de Intereses y rendimientos asimilados, y las que corresponden a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el epígrafe de Resultados de operaciones financieras de la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante, las variaciones del valor en libros de los instrumentos incluidos en el epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta se registran transitoriamente en el epígrafe Ajustes por valoración del Patrimonio neto salvo que procedan de diferencias de cambio. Los importes incluidos en el epígrafe de Ajustes por valoración permanecen formando parte del Patrimonio neto hasta que se produzca la baja en el balance de situación del activo en el que tienen su origen, momento en el que se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5701618

## **ABANTE ASESORES GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.**

### Baja del balance de activos financieros

El valor en libros de los activos financieros se corrige, en general, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro, lo que se produce:

- En el caso de instrumentos de deuda, entendidos como los créditos y los valores representativos de deuda, cuando después de su reconocimiento inicial ocurra un evento o se produzca el efecto combinado de varios eventos que suponga un impacto negativo en sus flujos de efectivo futuros.
- En el caso de instrumentos de capital, cuando después de su reconocimiento inicial ocurra un evento o se produzca el efecto combinado de varios eventos que suponga que no se va a poder recuperar su valor en libros.

Como norma general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que tal deterioro se manifiesta y la recuperación de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que el deterioro se elimina o se reduce.

En el caso de que se considere remota la recuperación de cualquier importe por deterioro registrado, éste se elimina del balance de situación, aunque la Sociedad pueda llevar a cabo las actuaciones necesarias para intentar conseguir su cobro hasta tanto no se hayan extinguido definitivamente sus derechos por prescripción, condonación u otras causas.

En el caso de los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado el importe de las pérdidas por deterioro incurridas es igual a la diferencia negativa entre su valor en libros y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados. En el caso de instrumentos de deuda cotizados se puede utilizar, como sustituto del valor actual de los flujos de efectivo futuros, su valor de mercado siempre que éste sea suficientemente fiable como para considerarlo representativo del valor que pudiera recuperar la Sociedad.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON5701619

## **ABANTE ASESORES GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.**

Los flujos de efectivo futuros estimados de un instrumento de deuda son todos los importes, principal e intereses, que la Sociedad estima que obtendrá durante la vida del instrumento. En dicha estimación se considera toda la información relevante que se encuentra disponible en la fecha de elaboración de los estados financieros, que proporcione datos sobre la posibilidad de cobro futuro de los flujos de efectivo contractuales. Asimismo, en la estimación de los flujos de efectivo futuros de instrumentos que cuenten con garantías reales, se tienen en cuenta los flujos que se obtendrían de su realización, menos el importe de los costes necesarios para su obtención y posterior venta, con independencia de la probabilidad de la ejecución de la garantía.

En el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados se utiliza como tipo de actualización el tipo de interés efectivo original del instrumento, si su tipo contractual es fijo, o el tipo de interés efectivo a la fecha a que se refieran los estados financieros determinado de acuerdo con las condiciones del contrato, cuando sea variable.

Las carteras de instrumentos de deuda, riesgos contingentes y compromisos contingentes, cualquiera que sea su titular, instrumentación o garantía, se analizan para determinar el riesgo de crédito al que está expuesta la Sociedad y estimar las necesidades de cobertura por deterioro de su valor. Para la confección de los estados financieros, la Sociedad clasifica sus operaciones en función de su riesgo de crédito analizando, por separado, el riesgo de insolvencia imputable al cliente y el riesgo-país al que, en su caso, estén expuestas.

La evidencia objetiva de deterioro se determinará individualmente para todos los instrumentos de deuda que sean significativos e individual o colectivamente para los grupos de instrumentos de deuda que no sean individualmente significativos.

Cuando un instrumento concreto no se pueda incluir en ningún grupo de activos con características de riesgo similares, se analizará exclusivamente de forma individual para determinar si está deteriorado y, en su caso, para estimar la pérdida por deterioro.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5701620

## **ABANTE ASESORES GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.**

La evaluación colectiva de un grupo de activos financieros para estimar sus pérdidas por deterioro se realiza de la siguiente forma:

- Los instrumentos de deuda se incluyen en grupos que tengan características de riesgo de crédito similares, indicativas de la capacidad de los deudores para pagar todos los importes, principal e intereses, de acuerdo con las condiciones contractuales. Las características de riesgo de crédito que se consideran para agrupar a los activos son, entre otras, el tipo de instrumento, el sector de actividad del deudor, el área geográfica de la actividad, el tipo de garantía, la antigüedad de los importes vencidos y cualquier otro factor que sea relevante para la estimación de los flujos de efectivo futuros.
- Los flujos de efectivo futuros de cada grupo de instrumentos de deuda se estima sobre la base de la experiencia de pérdidas históricas de la Sociedad para instrumentos con características de riesgo de crédito similares a las del respectivo grupo, una vez realizados los ajustes necesarios para adaptar los datos históricos a las condiciones actuales del mercado.
- La pérdida por deterioro de cada grupo es la diferencia entre el valor en libros de todos los instrumentos de deuda del grupo y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados.

Los instrumentos de deuda no valorados por su valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, los riesgos contingentes y los compromisos contingentes se clasifican, en función del riesgo de insolvencia imputable al cliente o a la operación, en las siguientes categorías: riesgo normal, riesgo subestándar, riesgo dudoso por razón de la morosidad del cliente, riesgo dudoso por razones distintas de la morosidad del cliente y riesgo fallido. Para los instrumentos de deuda no clasificados como riesgo normal se estiman, sobre la base de la experiencia de la Sociedad y del sector, las coberturas específicas necesarias por deterioro, teniendo en cuenta la antigüedad de los importes impagados, las garantías aportadas y la situación económica del cliente y, en su caso, de los garantes. Dicha estimación se realiza, en general, sobre la base de calendarios de morosidad elaborados sobre la base de la experiencia de la Sociedad y de la información que tiene del sector.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5701621

## **ABANTE ASESORES GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.**

Similarmente, los instrumentos de deuda no valorados por su valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias y los riesgos contingentes, cualquiera que sea el cliente, se analizan para determinar su riesgo de crédito por razón de riesgo-país. Se entiende por riesgo-país el riesgo que concurre en los clientes residentes en un determinado país por circunstancias distintas del riesgo comercial habitual.

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias del devengo de intereses sobre la base de los términos contractuales se interrumpe para todos los instrumentos de deuda calificados individualmente como deteriorados y para aquéllos para los que se hubiesen calculado colectivamente pérdidas por deterioro por tener importes vencidos con una antigüedad superior a tres meses.

El importe de las pérdidas por deterioro incurridas en valores representativos de deuda e instrumentos de capital incluidos en el epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta es igual a la diferencia positiva entre su coste de adquisición, neto de cualquier amortización de principal, y su valor razonable menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando existen evidencias objetivas de que el descenso en el valor razonable se debe a su deterioro, las minusvalías latentes reconocidas directamente en el epígrafe de Ajustes por valoración en el Patrimonio neto se registran inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias. Si con posterioridad se recuperan todas o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconoce, para el caso de valores representativos de deuda, en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo de recuperación y, para el caso de instrumentos de capital, en el epígrafe de Ajustes por valoración en el Patrimonio neto.

Para el caso de los instrumentos de deuda y de capital clasificados en el epígrafe Activos no corrientes en venta, las pérdidas previamente registradas dentro del Patrimonio neto se consideran realizadas reconociéndose en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha de su clasificación.

### Pérdidas por deterioro

Las pérdidas por deterioro de los instrumentos de capital valorados a su coste de adquisición corresponden a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados, actualizados al tipo de rentabilidad de mercado para otros valores similares. Dichas pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que se producen minorando directamente el coste del activo financiero, sin que su importe pueda recuperarse salvo en caso de venta.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0N5701622

## ABANTE ASESORES GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

### b) Pasivos financieros

#### Registro y valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se registran a su coste amortizado excepto en los casos siguientes:

- Los pasivos financieros incluidos en los epígrafes de Cartera de negociación, de Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias y de Otros Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto que se valoran a valor razonable. Los pasivos financieros cubiertos en operaciones de cobertura de valor razonable se ajustan, registrándose aquellas variaciones que se producen en su valor razonable en relación con el riesgo cubierto en la operación de cobertura.

Las variaciones en el valor en libros de los pasivos financieros se registran, en general, con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias, diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados, que se registran en el epígrafe de Intereses y cargas asimiladas, y las que corresponden a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el epígrafe de Resultados de operaciones financieras de la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante, las variaciones del valor en libros de los instrumentos incluidos en el epígrafe de Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto se registran transitoriamente en el epígrafe Ajustes por valoración del Patrimonio neto. Los importes incluidos en el epígrafe de Ajustes por valoración permanecen formando parte del Patrimonio neto hasta que se produzca la baja en el balance de situación del pasivo en el que tienen su origen, momento en el que se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### Baja del balance de pasivos financieros

- Un pasivo financiero, o una parte de él, deberá ser dado de baja del balance cuando se haya extinguido la obligación específica en el contrato, porque haya sido pagada, cancelada o haya caducado.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5701623

### **ABANTE ASESORES GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.**

La diferencia entre el valor en libros de un pasivo financiero extinguido, o una parte de él, y la contraprestación pagada, incluyendo cualquier activo transferido distinto del efectivo, menos cualquier pasivo asumido, se reconocerá inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Las recompras de instrumentos de deuda emitidos por la entidad se darán de baja del balance aunque se vayan a recolocar en el futuro.

En caso de recompras de una parte de un pasivo financiero, la entidad distribuirá el valor en libros previo del pasivo entre la parte que se dará de baja y la parte que continuará siendo reconocida en el balance, en función de los valores razonables relativos de ambas partes en la fecha de adquisición. La diferencia entre la parte dada de baja y cualquier contraprestación entregada a cambio se reconocerá en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Un pasivo financiero liquidado por la entidad a un tercero para que asuma el importe de la deuda transferida no se extinguirá, aunque tal circunstancia se haya comunicado al acreedor, a menos que la entidad quede legalmente liberada de su obligación, por acuerdo contractual con el acreedor o mediante resolución judicial o arbitral.

Cuando la entidad quede liberada por el acreedor de su obligación de liquidar una deuda, porque ha sido asumida por un tercero, pero garantice su pago en el nuevo supuesto de incumplimiento del nuevo acreedor, la entidad deberá:

- \* Dar de baja del balance el importe de la deuda original y reconocer un nuevo pasivo financiero por el valor razonable de la obligación asumida por la garantía.
- \* Contabilizar inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias la diferencia entre: el valor en libros del pasivo financiero original menos el valor razonable del nuevo pasivo reconocido; y cualquier contraprestación entregada.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5701624

## ABANTE ASESORES GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

- Una permuta de un pasivo financiero entre la entidad y sus acreedores, o una modificación en sus condiciones, se tratará contablemente aplicando los siguientes criterios:
  - \* Cuando la permuta o modificación, suponga un cambio sustancial en las condiciones del instrumento de deuda, la entidad deberá darlo de baja del balance y reconocer un nuevo pasivo financiero. Los costes o comisiones incurridos por la entidad en la transacción se registrarán inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.
  - \* Cuando la permuta o modificación no suponga un cambio sustancial en las condiciones del instrumento de deuda, la entidad no lo dará de baja en el balance y reconocerá el importe de los costes y comisiones como un ajuste en el valor en libros del pasivo financiero, determinando sobre la base de las nuevas condiciones.

A estos efectos, las condiciones de los contratos se considerarán sustancialmente diferentes cuando el valor actual de los flujos de efectivo del nuevo pasivo financiero, incluyendo las comisiones netas cobradas o pagadas, sea diferente, al menos, en un 10% del valor actual de los flujos de efectivo remanentes del pasivo original, descontados ambos al tipo de interés efectivo de este último.

### c) Compensación de saldos y moneda funcional

Los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan en el balance de situación por su importe neto.

La moneda funcional de la Sociedad es el Euro. En consecuencia, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al Euro se consideran denominados en moneda extranjera.

### d) Activo material

El activo material de uso propio corresponde al inmovilizado material que se estima que se le dará un uso continuado por la Sociedad y el inmovilizado material que se adquiere por un arrendamiento financiero. Se valora a su coste de adquisición menos su correspondiente amortización acumulada y, en su caso, menos cualquier pérdida por deterioro que resulte de comparar el valor neto de cada elemento con su correspondiente importe recuperable.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5701625

## ABANTE ASESORES GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Las amortizaciones se calculan sistemáticamente según el método lineal, aplicando los años de vida útil estimada de los diferentes elementos sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual. En el caso de los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones, se entiende que tienen una vida indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización del activo material se registran con cargo en la cuenta de pérdidas y ganancias y se calculan en función de los siguientes años de vida útil estimada, como promedio, de los diferentes grupos de elementos:

	<u>Años</u>
Instalaciones	7
Mobiliario	10
Equipos para procesos de información	4

En cada cierre contable, la Sociedad analiza si existen indicios, tanto internos como externos, de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable. En dicho caso, la Sociedad reduce el valor en libros del correspondiente elemento hasta su importe recuperable y ajusta 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. Por otra parte, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un elemento, la Sociedad registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en periodos anteriores y ajusta los cargos futuros en concepto de su amortización. La reversión de la pérdida por deterioro de un elemento en ningún caso 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.

La Sociedad, al menos al final de cada ejercicio, procede a revisar la vida útil estimada de los elementos del activo material de uso propio con la finalidad de detectar cambios significativos en las mismas que, en el caso de producirse, se ajustan mediante la correspondiente corrección del registro en la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros de la dotación a su amortización en virtud de la nueva vida útil estimada.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5701626

## ABANTE ASESORES GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

### e) Activo intangible

Los activos intangibles son activos no monetarios identificables pero sin apariencia física. Se considera que los activos intangibles son identificables cuando son separables de otros activos porque se pueden enajenar, arrendar o disponer de ellos de forma individual o surgen como consecuencia de un contrato o de otro tipo de negocio jurídico. Se reconoce un activo intangible cuando, además de satisfacer la definición anterior, la Sociedad estima probable la percepción de beneficios económicos derivados de dicho elemento y su coste puede estimarse de manera fiable.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste, ya sea éste el de adquisición o de producción, y, posteriormente, se valoran por su coste menos, cuando proceda, la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro.

En cualquier caso, la Sociedad registra contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro con contrapartida en 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 del activo material.

En relación con las aplicaciones informáticas, la Sociedad registra las mismas por su coste, deducida su correspondiente amortización acumulada, que se calcula linealmente en un período de cuatro años.

### f) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se registran contablemente, en general, en función de su período de devengo y por aplicación del método del tipo de interés efectivo. Los dividendos percibidos de otras entidades se reconocen como ingreso en el momento en que nace el derecho a percibirlos.

Las comisiones pagadas o cobradas por servicios financieros, con independencia de la denominación que reciban contractualmente, se clasifican en las siguientes categorías, que determinan su imputación en la cuenta de pérdidas y ganancias:

#### - Comisiones financieras

Son aquéllas que forman parte integral del rendimiento o coste efectivo de una operación financiera y se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo de la vida esperada de la operación como un ajuste al coste o rendimiento efectivo de la misma.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5701627

## **ABANTE ASESORES GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.**

### - Comisiones no financieras

Son aquéllas derivadas de las prestaciones de servicios y pueden surgir en la ejecución de un servicio que se realiza durante un período de tiempo y en la prestación de un servicio que se ejecuta en un acto singular.

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, en general, de acuerdo a los siguientes criterios:

- Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias se registran en el momento de su cobro.
- Los que corresponden a transacciones o servicios que se realizan durante un período de tiempo se registran durante el período de tales transacciones o servicios.
- Los que corresponden a una transacción o servicio que se ejecuta en un acto singular se registran cuando se produce el acto que los origina.

Los ingresos y gastos no financieros se registran contablemente en función del principio del devengo. Los cobros y pagos diferidos en el tiempo se registran contablemente por el importe resultante de actualizar financieramente los flujos de efectivo previstos a tasas de mercado.

### g) Gastos de personal

Se consideran retribuciones a corto plazo las remuneraciones cuyo pago debe ser atendido en el plazo de los doce meses siguientes al cierre del ejercicio en el cual los empleados han prestado sus servicios.

Se valorarán por el importe que se ha de pagar por los servicios recibidos, registrándose en las cuentas anuales como: un pasivo por el gasto devengado, después de deducir cualquier importe ya satisfecho y como un gasto del periodo en el que los empleados hayan prestado sus servicios.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5701628

## **ABANTE ASESORES GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.**

### h) Impuesto sobre beneficios

El Impuesto sobre beneficios se considera como un gasto y se registra en el epígrafe de Impuesto sobre beneficios de la cuenta de pérdidas y ganancias excepto cuando es consecuencia de una transacción registrada directamente en el Patrimonio neto, en cuyo supuesto se registra directamente en el Patrimonio neto, y de una combinación de negocios, en la que el impuesto diferido se registra como un elemento patrimonial más de la misma.

El gasto del epígrafe de Impuesto sobre beneficios viene determinado por el impuesto a pagar calculado respecto a la base imponible del ejercicio, una vez consideradas las variaciones durante dicho ejercicio derivadas de las diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones y de bases imponibles negativas. La base imponible del ejercicio puede diferir del Resultado neto del ejercicio presentado en la cuenta de pérdidas y ganancias ya que excluye las partidas de ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros ejercicios y las partidas que nunca lo son.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos corresponden a aquellos impuestos que se prevén pagaderos o recuperables en las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y las bases imponibles correspondientes, se contabilizan utilizando el método del pasivo en el balance de situación y se cuantifican aplicando a la diferencia temporal o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperar o liquidar.

Un activo por impuesto diferido, tal como un impuesto anticipado, un crédito por deducciones y bonificaciones y un crédito por bases imponibles negativas, se reconoce siempre que sea probable que la Sociedad obtenga en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que pueda hacerlo efectivo. Se considera probable que la Sociedad obtendrá en el futuro suficientes ganancias fiscales, entre otros supuestos, cuando:

- Existen pasivos por impuestos diferidos cancelables en el mismo ejercicio que el de la realización del activo por impuesto diferido o en otro posterior en el que pueda compensar la base imponible negativa existente o producida por el importe anticipado.
- Las bases imponibles negativas han sido producidas por causas identificadas que es improbable que se repitan.



CLASE 8.ª



0N5701629

## ABANTE ASESORES GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Los pasivos por impuestos diferidos se contabilizan siempre, salvo cuando se reconozca un fondo de comercio, si la Sociedad es capaz de controlar el momento de reversión de la diferencia temporaria y, además, es probable que ésta no revierta en un futuro previsible. Tampoco se reconoce un pasivo por impuesto diferido cuando inicialmente se registra un elemento patrimonial, que no sea una combinación de negocios, que en el momento del reconocimiento no haya afectado al resultado contable ni al fiscal.

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados, tanto activos como pasivos, con el objeto de comprobar que se mantienen vigentes y efectuándose las oportunas correcciones en los mismos.

### 5. Fondos propios y propuesta de aplicación de resultados

El detalle del epígrafe de Fondos propios y su movimiento durante los ejercicios 2018 y 2017 se muestra en el Estado de cambios de patrimonio neto del ejercicio correspondiente.

El capital social al 31 de diciembre de 2018 y 2017 está representado por 11.251 acciones nominativas de 100 euros de valor nominal cada una, totalmente suscrita y desembolsada, gozando todas de iguales derechos políticos y económicos.

El porcentaje de participación de los accionistas en el capital de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

Abante Asesores, S.A.	99,999%
D. Santiago Satrustegui Pérez de Villaamil	<u>0,001%</u>
	<u>100,00%</u>

Existen restricciones a la libre transmisibilidad de las acciones. En particular, en el caso de transmisiones inter vivos onerosas, se establece un derecho de suscripción preferente a favor del resto de accionistas en el artículo 7 de los estatutos sociales.

Con fecha 8 de octubre de 2018 la Sociedad ha llevado a cabo el reparto de un dividendo por un importe total de 1.700.000 euros con cargo a las Reservas voluntarias, que corresponde a 151,10 euros por acción en circulación.

Con fecha 3 de mayo de 2017 la Sociedad llevó a cabo el reparto de un dividendo por un importe total de 1.000.000 euros con cargo a las Reservas voluntarias, que correspondió a 88,88 euros por acción en circulación.



CLASE 8.ª



0N5701630

## ABANTE ASESORES GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la reserva legal se encuentra dotada completamente.

La propuesta de distribución de los resultados obtenidos en el ejercicio 2018, que el Consejo de Administración propone para su aprobación a la Junta General de Accionistas y la propuesta aprobada del ejercicio 2017 por la Junta General de Accionistas con fecha 26 de abril de 2018, se detallan a continuación:

	Euros	
	(Propuesta) 2018	(Aprobada) 2017
<b>Beneficio / (Pérdida) del ejercicio</b>	<u>334 796,79</u>	<u>2 126 714,17</u>
<b>Distribución</b>		
Reserva voluntaria	<u>334 796,79</u>	<u>2 126 714,17</u>
	<u><b>334 796,79</b></u>	<u><b>2 126 714,17</b></u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5701631

## ABANTE ASESORES GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

### 6. Instrumentos financieros

#### a) Cartera de negociación

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2018 y 2017, está compuesto principalmente por participaciones, según el siguiente detalle:

	<b>Euros</b>	
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Abante Tesorería, F.I.	138 090,22	358 092,27
Abante Renta, F.I.	-	350 261,68
Abante Rentabilidad Absoluta, F.I.	-	369 105,74
Maral Macro, F.I.	-	56 151,47
Abante Valor, F.I.	-	334 602,49
Abante Índice Bolsa, F.I. - Clase L	137 859,34	148 068,35
Abante Índice Selección, F.I.	141 624,28	148 488,33
Abante Quant Value Small Caps, F.I.	-	304 125,72
Abante Bolsa Absoluta, F.I.	-	353 177,51
Abante Índice Bolsa, F.I. - Clase A	-	147 855,11
Abante Patrimonio Global, F.I. - Clase I	-	149 875,95
Tabor, F.I.	300 000,00	-
<b>Total</b>	<b>717 573,84</b>	<b>2 719 804,62</b>

El detalle y movimiento registrado durante los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

	<b>Euros</b>			
	<b>31.12.17</b>	<b>Aumentos</b>	<b>Disminuciones</b>	<b>31.12.18</b>
Abante Tesorería, F.I.	358 092,27	350 000,00	(570 002,05)	138 090,22
Abante Renta, F.I.	350 261,68	-	(350 261,68)	-
Abante Rentabilidad Absoluta, F.I.	369 105,74	-	(369 105,74)	-
Maral Macro, F.I.	56 151,47	-	(56 151,47)	-
Abante Valor, F.I.	334 602,49	-	(334 602,49)	-
Abante Índice Bolsa, F.I. - Clase L	148 068,35	-	(10 209,01)	137 859,34
Abante Índice Selección, F.I.	148 488,33	-	(6 864,05)	141 624,28
Abante Quant Value Small Caps, F.I.	304 125,72	-	(304 125,72)	-
Abante Bolsa Absoluta, F.I.	353 177,51	-	(353 177,51)	-
Abante Índice Bolsa, F.I. - Clase A	147 855,11	-	(147 855,11)	-
Abante Patrimonio Global, F.I. - Clase I	149 875,95	-	(149 875,95)	-
Tabor, F.I.	-	300 000,00	-	300 000,00
<b>Total</b>	<b>2 719 804,62</b>	<b>650 000,00</b>	<b>(2 652 230,78)</b>	<b>717 573,84</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5701632

## ABANTE ASESORES GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

	Euros			
	31.12.16	Aumentos	Disminuciones	31.12.17
Abante Tesorería, F.I.	359 360,56	500 222,24	(501 490,53)	358 092,27
Abante Renta, F.I.	357 340,09	352 763,08	(359 841,49)	350 261,68
Abante Rentabilidad Absoluta, F.I.	313 291,36	57 568,44	(1 754,06)	369 105,74
Maral Macro, F.I.	309 987,04	53 669,69	(307 505,26)	56 151,47
Abante Valor, F.I.	309 436,96	157 964,42	(132 798,89)	334 602,49
Abante Índice Bolsa, F.I. - Clase L	-	150 649,22	(2 580,87)	148 068,35
Abante Índice Selección, F.I.	-	300 331,07	(151 842,74)	148 488,33
Abante Quant Value Small Caps, F.I.	-	304 530,81	(405,09)	304 125,72
Abante Bolsa Absoluta, F.I.	-	353 177,51	-	353 177,51
Abante Índice Bolsa, F.I. - Clase A	-	150 575,25	(2 720,14)	147 855,11
Abante Patrimonio Global, F.I. - Clase I	-	150 000,00	(124,05)	149 875,95
Abante Patrimonio Global, F.I. - Clase A	-	371 127,84	(371 127,84)	-
<b>Total</b>	<b>1 649 416,01</b>	<b>2 902 579,57</b>	<b>(1 832 190,96)</b>	<b>2 719 804,62</b>

El detalle de valoración de las inversiones financieras en Fondos de Inversión a corto plazo al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Euros			
	Número participaciones	Valor adquisición	Valor de mercado al 31.12.18	Plusvalías / Minusvalías
Abante Tesorería, F.I.	11 360,61	138 772,00	138 090,22	(681,78)
Abante Índice Bolsa, F.I. - Clase L	15 000,00	150 000,00	137 859,34	(12 140,66)
Abante Índice Selección, F.I.	15 000,00	150 000,00	141 624,28	(8 375,72)
Tabor, F.I. (*)	-	300 000,00	300 000,00	-
<b>Total</b>		<b>738 772,00</b>	<b>717 573,84</b>	<b>(21 198,16)</b>

(\*) La Sociedad ha constituido el Fondo de Inversión Tabor, F.I. en Madrid el 23 de noviembre de 2018, mediante la aportación dineraria de 300.000 euros. El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 11 de enero de 2019 con el número 5.328 adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de dicha fecha.



CLASE 8.ª



0N5701633

**ABANTE ASESORES GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.**

	<b>Número participaciones</b>	<b>Valor adquisición</b>	<b>Valor de mercado al 31.12.17</b>	<b>Euros Plusvalías / Minusvalías</b>
Abante Tesorería, F.I.	29 321,36	359 076,45	358 092,27	(984,19)
Abante Renta, F.I.	29 242,08	350 000,00	350 261,68	261,68
Abante Rentabilidad Absoluta, F.I.	35 109,46	369 283,95	369 105,74	(178,21)
Maral Macro, F.I.	5 349,08	57 201,79	56 151,47	(1 050,31)
Abante Valor, F.I.	26 133,60	331 132,24	334 602,49	3 470,25
Abante Índice Bolsa, F.I. - Clase L	15 000,00	150 000,00	148 068,35	(1 931,65)
Abante Índice Selección, F.I.	15 000,00	150 000,00	148 488,33	(1 511,67)
Abante Quant Value Small Caps, F.I.	30 000,00	300 000,00	304 125,72	4 125,72
Abante Bolsa Absoluta, F.I.	27 759,82	350 000,00	353 177,51	3 177,51
Abante Índice Bolsa, F.I. - Clase A	15 000,00	150 000,00	147 855,11	(2 144,89)
Abante Patrimonio Global, F.I. - Clase I	10 237,24	150 000,00	149 875,95	(124,05)
<b>Total</b>		<b>2 716 694,43</b>	<b>2 719 804,62</b>	<b>3 110,19</b>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las plusvalías y minusvalías latentes y las plusvalías y minusvalías realizadas por las operaciones de cartera se incluyen en el epígrafe de Resultado de operaciones financieras (neto) - Cartera de negociación de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los resultados obtenidos durante los ejercicios 2018 y 2017 por las operaciones de venta de la cartera, han ascendido a minusvalías por un importe de 2.669,95 euros y a plusvalías por un importe de 2.862,49 euros, respectivamente, tal y como se contemplan en el epígrafe de Resultado de operaciones financieras (neto) de la cuenta de pérdidas y ganancias. (Nota 11.b).

Las minusvalías por revalorización de la cartera, obtenidas durante el ejercicio 2018 han ascendido a un importe de 45.982,38 euros (en 2017 se obtuvieron plusvalías por 15.515,98 euros), tal y como se contemplan en el epígrafe de Resultado de operaciones financieras (neto) de la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 11.b).



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5701634

## ABANTE ASESORES GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

### b) Inversiones crediticias

El saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se refiere a saldos pendientes de cobro a favor de la Sociedad y con vencimiento a corto plazo. Su composición es la siguiente:

	<b>Euros</b>	
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Deudores por comisiones	2 470 046,94	3 726 482,89
Depósitos a la vista	357 359,22	354 430,41
	<b>2 827 406,16</b>	<b>4 080 913,30</b>

Las remuneraciones de los depósitos a la vista en los ejercicios 2018 y 2017 se realizan a un tipo de interés de mercado.

### c) Activos financieros disponibles para la venta

El saldo de este epígrafe del balance de situación corresponde a la participación que la Sociedad mantiene al 31 de diciembre de 2018 en Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A.

## 7. **Activo material**

El desglose de este epígrafe de los balances de situación al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	<b>Euros</b>	
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
De uso propio:		
Mobiliario	168 063,96	80 606,39
Equipos informáticos	109 645,68	93 361,40
Instalaciones	309 001,36	-
Instalaciones técnicas en montaje	-	100 298,83
Amortización acumulada	(142 468,86)	(155 922,17)
<b>Total</b>	<b>444 242,14</b>	<b>118 344,45</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5701635

## ABANTE ASESORES GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2018 y 2017 así como el movimiento experimentado por el mismo, se muestra a continuación:

					Euros
	31.12.17	Altas	Bajas	Traspasos	31.12.18
<b>Coste</b>					
Mobiliario	80 606,39	134.923,40	(47 465,83)	-	168 063,96
Equipos informáticos	93 361,40	34.110,49	(17 826,21)	-	109 645,68
Instalaciones	-	46.613,46	-	262.387,90	309 001,36
Instalaciones técnicas en montaje	100 298,83	162.089,07	-	(262 387,90)	-
	<u>274 266,62</u>	<u>377 736,42</u>	<u>(65 292,04)</u>	<u>-</u>	<u>586 711,00</u>
<b>Amortización acumulada</b>					
Mobiliario	(65 606,33)	(10 343,16)	46 650,96	-	(29 298,53)
Equipos informáticos	(90 315,84)	(2 698,26)	15 818,17	-	(77 195,93)
Instalaciones	-	(35 974,39)	-	-	(35 974,39)
Instalaciones técnicas en montaje	-	-	-	-	-
	<u>(155 922,17)</u>	<u>(49 015,82)</u>	<u>62 469,13</u>	<u>-</u>	<u>(142 468,86)</u>
<b>Total</b>	<u>118 344,45</u>	<u>328 720,60</u>	<u>(2 822,91)</u>	<u>-</u>	<u>444 242,14</u>

					Euros
	31.12.16	Altas	Bajas		31.12.17
<b>Coste</b>					
Mobiliario	79 165,79	1 440,60	-	-	80 606,39
Equipos informáticos	93 361,40	-	-	-	93 361,40
Instalaciones técnicas en montaje	-	100 298,83	-	-	100 298,83
	<u>172 527,19</u>	<u>101 739,43</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>274 266,62</u>
<b>Amortización acumulada</b>					
Mobiliario	(56 616,95)	(8 989,38)	-	-	(65 606,33)
Equipos informáticos	(89 883,82)	(432,02)	-	-	(90 315,84)
Instalaciones técnicas en montaje	-	-	-	-	-
	<u>(146 500,77)</u>	<u>(9 421,40)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(155 922,17)</u>
<b>Total</b>	<u>26 026,42</u>	<u>92 318,03</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>118 344,45</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el importe del Activo material en uso y totalmente amortizado asciende a 85.029,05 euros y a 146.922,68 euros, respectivamente.



CLASE 8.ª



0N5701636

## ABANTE ASESORES GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Durante el ejercicio 2018 se han dado de baja activos materiales por importe de 65.292,04 euros, registrando un deterioro por importe de 2.822,91 euros en el epígrafe de Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) - Activos materiales de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los Administradores estiman que el valor razonable del Activo material de uso propio no difiere de forma significativa de su valor en libros.

### 8. Activo intangible

Durante los ejercicios 2018 y 2017 no se han experimentado movimientos en este epígrafe. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el importe del Activo intangible en uso y totalmente amortizado asciende a 129.334,29 euros.

### 9. Resto de activos

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se muestra a continuación:

	<u>2018</u>	<u>Euros</u> <u>2017</u>
Cuentas de periodificación	29 353,73	26 376,26
Otros	<u>143 421,66</u>	<u>145 476,86</u>
Fianzas	66 182,00	76 454,00
Anticipos y créditos a personal	62 587,04	62 587,06
Anticipos a proveedores	6 793,38	280,00
Otros conceptos	<u>7 859,24</u>	<u>6 155,80</u>
	<u><b>172 775,39</b></u>	<u><b>171 853,12</b></u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5701637

## ABANTE ASESORES GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

### 10. Pasivo

#### a) Pasivos financieros a coste amortizado

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se muestra a continuación:

	<u>2018</u>	<u>Euros</u> <u>2017</u>
Deudas con intermediarios financieros	1 514 735,29	2 974 213,14
Cuenta con Abante Asesores, S.A. (Notas 13 y 14)	271 500,10	338 296,98
Servicio de Compliance y Riesgos	130 000,00	157 300,00
Impuesto sobre beneficios	141 500,10	180 996,98
Cuenta con Abante Asesores Distribución, A.V., S.A. (Nota 14)	1 184 436,18	2 612 603,86
Otros pasivos con intermediarios financieros	58 799,01	23 312,30
Deudas con particulares	57 391,96	30 737,96
	<u>1 572 127,25</u>	<u>3 004 951,10</u>

Los Administradores registran los pasivos financieros por su valor nominal, dado que consideran que no hay diferencias significativas entre registrarlas por su valor nominal o por un valor razonable.

#### b) Resto de pasivos

La composición de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se muestra a continuación:

	<u>2018</u>	<u>Euros</u> <u>2017</u>
Hacienda pública acreedora por retenciones	181 637,64	325 017,91
Retenciones por operaciones con IIC's	149 543,64	295 075,62
Otras retenciones	32 094,00	29 942,29
Hacienda pública acreedora por IVA a pagar	89 981,90	-
Seguridad Social	40 959,79	34 209,26
Acreedores	14 938,60	16 399,75
	<u>327 517,94</u>	<u>375 626,92</u>



CLASE 8.ª



ON5701638

## ABANTE ASESORES GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

### 11. Comisiones percibidas, Comisiones pagadas y Resultado de operaciones financieras (neto)

#### a) Comisiones percibidas

##### i) Gestión de Instituciones de Inversión Colectiva

Al 31 de diciembre de 2018, el detalle de las Instituciones de Inversión Colectiva y el importe del patrimonio gestionado por la Sociedad es el siguiente:

Denominación	Euros		
	Patrimonios medios gestionados en 2018	Patrimonio gestionado al 31.12.18	Comisiones devengadas
Abante Bolsa Absoluta, F.I.	282 905 208,62	286 855 418,87	2 630 888,46
Abante Selección, F.I.	306 852 531,20	343 889 940,89	3 831 726,69
Abante European Quality Equity (**)	164 904 276,32	142 254 847,15	2 334 835,75
Abante Asesores Global, F.I.	100 731 244,09	93 336 368,48	1 007 295,31
Abante Pangea Fund (**)	65 948 834,10	54 597 244,83	961 370,72
Abante Renta, F.I.	56 258 466,05	33 912 608,08	281 985,88
Abante Valor, F.I.	85 934 990,42	76 614 967,44	1 074 366,98
Okavango Delta, F.I.	107 487 295,10	99 476 805,61	1 342 839,02
Cartera Kefren, S.I.C.A.V., S.A.	77 789 813,04	73 687 953,50	192 126,45
Abante Bolsa, F.I.	84 447 406,37	100 769 318,70	1 054 205,66
Abante 80% Protección Creciente Fund (*)	16 927 217,91	2 409 421,32	201 811,97
Maral Macro, F.I.	16 869 216,10	10 311 332,69	228 580,27
Abante Global Spanish Opportunities (**)	54 947 653,12	46 868 734,35	896 737,41
Kalahari, F.I.	33 866 136,88	28 066 234,55	423 751,50
Abante Global Select Fund (**)	39 881 518,76	40 610 079,58	425 886,48
Abante Patrimonio Global, F.I.	68 347 619,51	74 441 901,06	682 568,38
Abante Rentabilidad Absoluta, F.I.	29 826 747,88	15 162 078,71	276 155,62
Rucandio Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	30 924 423,77	26 998 186,89	231 933,18
Abante Tesorería, F.I.	20 520 549,18	30 348 352,85	20 502,33
Abante Quant Value Small Caps, F.I.	24 189 243,99	18 791 850,09	326 666,61
Smart-ISH Fondo de Gestores, F.I.	20 405 231,48	20 582 209,74	254 710,05
Abante Equity Managers Fund	2 952 757,71	9 851 880,56	35 804,17
Abante Biotech Fund	423 815,40	7 388 420,96	7 038,05
Inversiones Banjar, S.I.C.A.V., S.A.	8 042 220,48	7 477 513,30	60 316,63
Bucle Inversor, S.I.C.A.V., S.A.	6 805 461,94	6 308 125,10	34 027,27
1962 Capital, S.I.C.A.V., S.A.	6 941 663,80	5 716 650,07	41 649,87
Nemorino, S.I.C.A.V., S.A.	4 020 040,72	3 737 552,86	28 137,28
Rural Selección Decidida, F.I.	2 902 346,10	5 143 899,82	32 193,81
Rural Selección Equilibrada, F.I.	17 029 709,34	20 170 229,99	173 846,76
Abante Índice Selección, F.I.	13 494 222,77	16 762 593,94	133 938,89
Abante Índice Bolsa, F.I.	4 379 369,98	5 603 156,73	42 929,88
<b>Total</b>	<b>1 756 957 232,13</b>	<b>1 708 145 878,71</b>	<b>19 270 827,33</b>

(\*) Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A. fue designado Subinvestment Manager de Abante 80% Protección Creciente Fund con fecha 23 de enero de 2017.

(\*\*) Con fecha 25 de julio de 2016, la Sociedad fue autorizada por la C.N.M.V. y por la C.S.S.F. para actuar como Sociedad Gestora desde España para estas Instituciones de Inversión Colectiva localizadas en Luxemburgo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5701639

## ABANTE ASESORES GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Al 31 de diciembre de 2017, el detalle de las Instituciones de Inversión Colectiva y el importe del patrimonio gestionado por la Sociedad era el siguiente:

Denominación	Euros		
	Patrimonios medios gestionados en 2017	Patrimonio gestionado al 31.12.17	Comisiones devengadas
Abante Bolsa Absoluta, F.I.	227 792 832,91	245 787 756,75	2 608 621,59
Abante Selección, F.I.	221 533 629,83	246 569 546,34	2 767 741,43
Abante European Quality Equity (**)	148 997 149,23	147 779 292,86	2 612 027,98
Abante Asesores Global, F.I.	98 865 953,30	101 454 314,88	988 580,43
Abante Pangea Fund (**)	93 628 706,97	91 538 558,62	1 668 336,21
Abante Renta, F.I.	87 727 842,54	86 131 241,57	489 739,86
Abante Valor, F.I.	85 825 443,52	85 639 366,67	1 072 987,58
Okavango Delta, F.I.	85 335 277,43	90 136 305,64	1 222 097,11
Cartera Kefren, S.I.C.A.V., S.A.	77 689 154,01	78 752 818,29	194 223,01
Abante Bolsa, F.I.	61 073 199,80	67 779 854,23	763 042,88
Abante 80% Protección Creciente Fund (*)	51 784 071,20	42 770 644,89	526 986,10
Maral Macro, F.I.	48 743 635,57	33 325 279,19	658 840,30
Abante Global Spanish Opportunities (**)	47 671 664,75	47 189 108,83	825 585,27
Kalahari, F.I.	46 395 668,31	40 943 629,38	580 172,48
Abante Global Select Fund (**)	44 430 187,06	42 611 320,24	625 089,86
Abante Patrimonio Global, F.I.	40 297 047,72	48 538 189,91	553 392,47
Abante Rentabilidad Absoluta, F.I.	39 975 689,73	45 028 554,29	442 477,53
Rucandio Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	25 666 189,49	26 151 883,39	192 496,42
Abante Tesorería, F.I.	20 238 781,73	23 779 725,66	20 244,23
Abante Quant Value Small Caps, F.I.	17 677 014,56	25 883 165,40	79 339,60
Jatmos 99, S.I.C.A.V., S.A.	14 975 842,41	15 180 706,37	74 864,39
Smart-ISH Fondo de Gestores, F.I.	10 114 805,81	12 979 733,25	188 773,06
Maral Macro Fund (**)	9 009 832,09	8 665 413,93	164 443,77
Inversiones Banjar, S.I.C.A.V., S.A.	7 954 312,26	8 167 220,95	59 661,68
Bucle Inversor, S.I.C.A.V., S.A.	7 728 679,93	6 970 400,40	62 392,18
1962 Capital, S.I.C.A.V., S.A.	6 016 443,84	7 145 989,91	58 295,30
Nemorino, S.I.C.A.V., S.A.	3 975 107,36	4 044 562,71	46 691,47
Abante Índice Selección, F.I.	3 003 084,45	7 991 716,82	7 886,92
Abante Índice Bolsa, F.I.	809 251,67	1 828 099,34	1 985,59
<b>Total</b>	<b>1 634 936 499,48</b>	<b>1 690 764 400,71</b>	<b>19 557 016,70</b>

(\*) Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A. fue designado Subinvestment Manager de Abante 80% Protección Creciente Fund con fecha 23 de enero de 2017.

(\*\*) Con fecha 25 de julio de 2016, la Sociedad fue autorizada por la C.N.M.V. y por la C.S.S.F. para actuar como Sociedad Gestora desde España para estas Instituciones de Inversión Colectiva localizadas en Luxemburgo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5701640

## ABANTE ASESORES GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

### ii) Gestión de Entidades de Capital Riesgo

El detalle de las Entidades de Capital Riesgo gestionadas por la Sociedad y el importe administrado desglosado al 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

Denominación	Euros	
	Patrimonio gestionado al 31.12.18	Comisiones devengadas
Valmenta Inversiones, S.C.R., S.A.	38 647 425,10	45 267,04
Tuera 16, S.C.R., S.A.	1 423 320,84	25 000,00
Istisu, S.C.R., S.A.	4 463 747,22	25 000,00
Chamberí Ventures, S.C.R, S.A.	1 746 490,27	25 000,00
Chipper Invest, S.C.R., S.A.	5 284 997,75	30 000,00
<b>Total</b>	<b>51 565 981,18</b>	<b>150 267,04</b>

El detalle de las Entidades de Capital Riesgo gestionadas por la Sociedad y el importe administrado desglosado al 31 de diciembre de 2017 era el siguiente:

Denominación	Euros	
	Patrimonio gestionado al 31.12.17	Comisiones devengadas
Valmenta Inversiones, S.C.R., S.A.	39 141 108,53	29 353,30
Tuera 16, S.C.R., S.A.	1 083 032,85	24 909,89
Istisu, S.C.R., S.A.	4 355 912,91	25 000,00
Chamberí Ventures, S.C.R, S.A.	1 199 224,96	24 999,99
Chipper Invest, S.C.R., S.A.	4 951 391,56	30 000,00
<b>Total</b>	<b>50 730 670,81</b>	<b>134 263,18</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5701641

## ABANTE ASESORES GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

### iii) Gestión discrecional de carteras

Durante el ejercicio 2016 la Sociedad modificó su programa de actividades con la finalidad de incluir las actividades de asesoramiento sobre inversiones y de gestión discrecional de cartera de inversiones. El detalle de dicha actividad en los ejercicios 2018 y 2017 ha sido el siguiente:

2018	Euros	
	Patrimonio gestionado al 31.12.18	Comisiones devengadas
Jatmos 99, S.L.	6 940 540,91	57 270,76
<b>Total</b>	<b>6 940 540,91</b>	<b>57 270,76</b>

2017	Euros	
	Patrimonio gestionado al 31.12.17	Comisiones devengadas
Larrain Vial	-	5 434,35
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>5 434,35</b>

### iv) Otras comisiones

Durante los ejercicios 2018 y 2017, el resto de comisiones devengadas corresponden a los siguientes conceptos:

	Euros	
	2018	2017
Honorarios por asesoramiento Investment Advisory Agreement - Andbank Asset Management Luxembourg	727,37	-
	-	2 000,01
	<b>727,37</b>	<b>2 000,01</b>

### b) Resultado de operaciones financieras (neto)

Los resultados obtenidos durante los ejercicios 2018 y 2017 por las operaciones de venta y revalorización de cartera han ascendido a minusvalías por un importe de 48.652,33 euros y plusvalías por un importe de 18.378,47 euros, respectivamente (Nota 6.a), tal y como se incluyen en el epígrafe de Resultado de operaciones financieras (neto) de la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.ª



0N5701642

## ABANTE ASESORES GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

### c) Comisiones pagadas

El detalle del epígrafe de Comisiones pagadas de los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

	<b>Euros</b>	
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Comercialización de I.I.C.s por Abante Asesores Distribución, A.V., S.A. (Nota 14)	12 984 135,23	11 858 614,06
Otras comisiones	264 719,46	317 752,35
<b>Total</b>	<b>13 248 854,69</b>	<b>12 176 366,41</b>

### d) Otros productos de explotación

El importe recogido en los ejercicios 2018 y 2017 en este epígrafe asciende a 75.184,93 euros y a 52.500,00 euros, respectivamente, que corresponde a las comisiones cobradas por el servicio de administración prestado a entidades de capital riesgo.

## 12. Gastos de personal y Gastos generales

### a) Gastos de personal

El detalle de los Gastos de personal de los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

	<b>Euros</b>	
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Sueldos, salarios y asimilados	3 578 861,10	3 065 041,45
Salarios en especie	21 319,58	13 221,54
Cargas sociales	401 588,74	323 070,71
Gastos de formación	15 273,56	2 195,68
Otros	27 188,84	22 170,72
	<b>4 044 231,82</b>	<b>3 425 700,10</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5701643

## ABANTE ASESORES GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

### b) Gastos generales

El detalle de los Gastos generales al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	<u>2018</u>	<u>Euros</u> <u>2017</u>
Alquileres	454 428,36	96 311,19
Primas de seguros	1 564,45	876,51
Limpieza y mantenimientos	21 967,59	13 491,09
Seguridad	280,93	549,36
Gasto por sistemas informáticos	156 881,93	114 764,16
Servicios profesionales independientes	312 604,02	327 249,23
Servicio de Compliance - Abante Asesores S.A. (Nota 14)	130 000,00	157 300,00
Otros gastos generales	606 662,37	580 796,54
	<u>1 684 389,65</u>	<u>1 291 338,08</u>

### 13. Situación fiscal

La Sociedad consolida fiscalmente con el Grupo Abante sus declaraciones del Impuesto sobre beneficios de acuerdo con la normativa fiscal aplicable.

Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad tiene pendientes de inspección por las Autoridades Fiscales todos los principales impuestos que le son de aplicación para los últimos cuatro ejercicios.

Debido a las diferentes interpretaciones que puedan hacerse de las normas fiscales aplicables a las operaciones realizadas por la Sociedad, podrían existir, para los años pendientes de inspección, determinados pasivos fiscales de carácter contingente que no son susceptibles de cuantificación objetiva. Sin embargo, en opinión de la Dirección de la Sociedad, la posibilidad de que en futuras inspecciones se materialicen dichos pasivos contingentes es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las presentes cuentas anuales.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5701644

## ABANTE ASESORES GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

La conciliación del resultado contable de los ejercicios 2018 y 2017 con la base imponible del Impuesto sobre beneficios es la siguiente:

	<u>2018</u>	<u>Euros</u> <u>2017</u>
<b>Resultado contable de ejercicio</b>	<b>446 812,03</b>	<b>2 835 870,94</b>
Diferencias permanentes	1 248,91	756,17
<b>Resultado contable ajustado</b>	<b>448 060,94</b>	<b>2 836 627,11</b>
Diferencias temporales	(2 091,08)	(2 091,08)
<b>Base imponible fiscal</b>	<b>445 969,86</b>	<b>2 834 536,03</b>
Cuota íntegra	111 492,47	708 634,01
Deducciones por DT 37 <sup>a</sup>	(104,55)	(104,56)
<b>Cuota líquida</b>	<b>111 387,92</b>	<b>708 529,45</b>
Retenciones y pagos a cuenta	30 112,18	(527 532,47)
<b>Cuota a pagar (Notas 10.a y 14)</b>	<b>141 500,10</b>	<b>180 996,98</b>

De acuerdo con la modificación llevada a cabo por la Ley 16/2012, con efectos para los periodos impositivos que se iniciaron en 2013 y 2014, la amortización contable del inmovilizado material, intangible y de las inversiones inmobiliarias solo será deducible hasta el 70% de aquella que hubiera resultado fiscalmente deducible de acuerdo con los apartados 1 y 4 del artículo 11 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades. Esto también afecta a las amortizaciones que procedan según el régimen especial de contratos de arrendamiento financiero. Por tanto, se limita en un 30% la amortización contable fiscalmente deducible.

La amortización contable que hubiera sido fiscalmente deducible en virtud de lo dispuesto en el párrafo anterior se deducirá de forma lineal durante un plazo de 10 años. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Sociedad ha registrado un importe de 627,32 euros por este concepto en ambos ejercicios.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5701645

### ABANTE ASESORES GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

El desglose del epígrafe de Impuestos sobre Beneficios de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2018 y 2017 se detalla a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Cuota al 25%	111 387,92	708 529,45
Impuesto sobre beneficios corriente	<u>111 387,92</u>	<u>708 529,45</u>
Impuesto sobre beneficios diferido	<u>627,32</u>	<u>627,32</u>
<b>Gasto por Impuesto sobre beneficios</b>	<b><u>112 015,24</u></b>	<b><u>709.156,77</u></b>

El movimiento de activo fiscales diferidos, a 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	<u>31.12.17</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Euros</u> <u>31.12.18</u>
Activo fiscal diferido	4 391,26	-	(627,32)	3 763,94
	<b><u>4 391,26</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>(627,32)</u></b>	<b><u>3 763,94</u></b>

	<u>31.12.16</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Euros</u> <u>31.12.17</u>
Activo fiscal diferido	5 018,58	-	(627,32)	4 391,26
	<b><u>5 018,58</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>(627,32)</u></b>	<b><u>4 391,26</u></b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5701646

**ABANTE ASESORES GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.**

**14. Operaciones con partes vinculadas**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los saldos y transacciones con empresas vinculadas se muestran a continuación:

	<b>Euros</b>	
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Pasivo</b>		
Comercialización de I.I.C.s - Abante Asesores Distribución, A.V., S.A. (Nota 10.a)	1 184 436,18	2 612 603,86
Cuenta con Abante Asesores, S.A - Impuesto sobre beneficios. (Notas 10.a y 13)	141 500,10	180 996,98
Servicio de Compliance - Abante Asesores, S.A. (Nota 10.a)	130 000,00	157 300,00
<b>Gastos</b>		
Comercialización de I.I.C.s - Abante Asesores Distribución, A.V., S.A. (Nota 11.c)	12 984 135,23	11 858 614,06
Servicio de Compliance - Abante Asesores, S.A. (Nota 12.b)	130 000,00	157 300,00

**15. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio**

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de 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, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el detalle del periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2018 y 2017 por la Sociedad es el siguiente:

	<b>Días</b>	
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Periodo medio de pago a proveedores	4,48	13,51
Ratio de operaciones pagadas	4,17	16,10
Ratio de operaciones pendientes de pago	31,95	0,16
	<b>Euros</b>	
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Total de pagos realizados	5 037 070,56	7 357 417,42
Total de pagos pendientes	56 537,63	1 461 137,46



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5701647

## **ABANTE ASESORES GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.**

### **16. Información sobre medio ambiente**

Las operaciones globales de la Sociedad se rigen por leyes relativas a la protección del medioambiente (leyes medioambientales) y la seguridad y salud del trabajador (leyes sobre seguridad laboral). Los Administradores de la Sociedad consideran que cumple sustancialmente tales leyes y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

La Sociedad ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medio ambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo con la normativa vigente al respecto. Durante el ejercicio no se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y cargas de carácter medioambiental al no existir contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.

### **17. Remuneraciones y saldos con los miembros del Consejo de Administración**

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han percibido remuneraciones brutas en concepto de sueldos, salarios y otras retribuciones, por importe de 623.380,14 euros y de 642.184,11 euros en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente. No existen créditos o anticipos a los mismos a 31 de diciembre de 2018 y 2017, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

Al 31 de diciembre de 2018, el Consejo de Administración de la Sociedad se compone de tres hombres y una mujer.

Al 31 de diciembre de 2018, en los registros de la Sociedad se han recogido las declaraciones de los miembros del Consejo de Administración respecto a los posibles conflictos de interés, así como los cargos y participaciones directas e indirectas que los consejeros poseen en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad, de acuerdo con lo establecido en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 260 y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no es de aplicación a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados correspondientes de dicho artículo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5701648

## **ABANTE ASESORES GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.**

### **18. Honorarios de auditoría**

El importe de los honorarios de PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de las cuentas anuales de la Sociedad de los ejercicios 2018 y 2017 ha ascendido a 3.980 euros y a 3.900 euros, respectivamente, no habiéndose prestado otros servicios en dichos ejercicios. La Sociedad no ha pagado honorarios a otras compañías bajo el nombre PricewaterhouseCoopers por otros servicios durante los ejercicios 2018 y 2017.

### **19. Departamento de Atención al Cliente**

Con arreglo a la Orden ECO 734/2004, de 11 de marzo, el titular del Departamento de Atención al Cliente no ha recibido reclamación alguna durante el ejercicio 2018. No hay quejas o reclamaciones abiertas de ejercicios anteriores al 2018.

### **20. Gestión de riesgos**

#### **Información sobre la naturaleza y el nivel de riesgo procedente de instrumentos financieros**

De conformidad con lo establecido en la Norma 3<sup>a</sup> de la Circular 6/2009, de 9 de diciembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la Sociedad Gestora ha aprobado las políticas y procedimientos de control interno necesarios, así como de identificación, evaluación y seguimiento continuo de los riesgos asumidos tanto por las I.I.C. gestionadas, como por la propia S.G.I.I.C. Estas políticas, establecen entre otras, que la S.G.I.I.C. no puede realizar operaciones especulativas con derivados.

La actividad con instrumentos financieros expone a la Sociedad al riesgo de crédito, de mercado y de liquidez.

#### **a. Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito se produce por la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes de la Sociedad, es decir, por la posibilidad de no recuperar los activos financieros por el importe contabilizado y en el plazo establecido.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON5701649

## ABANTE ASESORES GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

La exposición máxima al riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

	<u>Euros</u>
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2 613 468,60
Inversiones financieras a corto plazo	717 573,84
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	357 359,22
	<u><b>3 688 401,66</b></u>

Para gestionar el riesgo de crédito la Sociedad distingue entre los activos financieros originados por las actividades operativas y por las actividades de inversión.

### i. Actividades operativas

El detalle de la concentración del riesgo de crédito por contraparte de los "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" al 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

	<u>Nº de deudores</u>	<u>Euros Importe</u>
Con saldo entre 0 miles de euros y 10 miles de euros	17	70 424,86
Con saldo entre 10 miles de euros y 30 miles de euros	14	226 950,91
Con saldo entre 30 miles de euros y 60 miles de euros	2	66 673,68
Con saldo entre 60 miles de euros y 120 miles de euros	8	674 493,71
Con saldo superior a 120 miles de euros	5	1 574 925,44
<b>Total</b>	<u><b>46</b></u>	<u><b>2 613 468,60</b></u>

Los saldos a cobrar proceden en su mayoría de comisiones por gestión y ninguno tiene una antigüedad superior a la establecida contractualmente, no superando la mayor parte de ellos los tres meses. Los Administradores de la Sociedad entienden que el riesgo de crédito es mínimo ya que el 92,43% de los saldos se corresponden con la comisión de gestión devengada de los vehículos que gestiona. Mensualmente se elabora un detalle con la antigüedad de cada uno de los saldos a cobrar, que sirve de base para gestionar su cobro.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5701650

## **ABANTE ASESORES GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.**

### ii. Actividades de inversión

Las políticas de inversión de la Sociedad establecen que las inversiones de los recursos propios deben ser consecuentes con lo dispuesto en el Real Decreto 1082/2012, de 4 de noviembre, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, modificada por la Ley 31/2011 o la que estuviera vigente en cada momento. En cualquier caso la Dirección de la Sociedad en aras de asumir el menor riesgo posible ha decidido que los recursos propios sean invertidos en Depósitos, Fondos de Inversión, Letras del Tesoro y repos sobre Deuda Pública. Cualquier otra inversión requerirá de la aprobación de la Dirección General.

Los préstamos y créditos a empresas del grupo y a terceros, así como la adquisición de acciones de empresas no cotizadas deben ser aprobados por la Dirección General.

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva. Esta normativa fue modificada en el ejercicio 2015 por el Real Decreto 83/2015 de fecha 13 de febrero y por el Real Decreto 877/2015 de fecha 2 de octubre, y que son de aplicación a la Sociedad a partir del dicho ejercicio.

Asimismo, la sociedad está sometida a la normativa legal específica recogida en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital-riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado, y por la que se modifica la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva.

### **b. Riesgo de mercado**

El riesgo de mercado se produce por la posible pérdida causada por variaciones en el valor razonable o en los futuros flujos de efectivo de un instrumento financiero debidas a cambios en los precios de mercado. El riesgo de mercado incluye el riesgo de tipo de interés, de tipo de cambio y otros riesgos de precio.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5701651

**ABANTE ASESORES GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.**

i. Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés se produce por la posible pérdida causada por variaciones en el valor razonable o en los futuros flujos de efectivo de un instrumento financiero debidas a cambios en los tipos de interés de mercado. La exposición de la Sociedad al riesgo de cambios en los tipos de interés se debe principalmente a los préstamos y créditos recibidos a largo plazo a tipos de interés variable.

La Sociedad no ha recibido ni tiene abierto al cierre del ejercicio ningún préstamo o crédito por el que pueda incurrir en riesgo de tipo de interés.

ii. Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio se produce por la posible pérdida causada por variaciones en el valor razonable o en los futuros flujos de efectivo de un instrumento financiero debidas a fluctuaciones en los tipos de cambio.

La Sociedad no ha realizado ni tiene abiertas partidas de activo o de pasivo en moneda distinta del euro.

iii. Otros riesgos de precio

Las acciones no cotizadas y los fondos de inversión están sujetos a variaciones en su valor razonable causadas por el precio de mercado de estas inversiones. Dado que la Sociedad mantiene sus inversiones en fondos de volatilidad moderada el riesgo es adecuado.

Por otro lado, la adquisición de acciones de empresas no cotizadas debe ser aprobada por la Dirección General.

La exposición máxima al riesgo de precio de los instrumentos de patrimonio al 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

	<u>Euros</u>
Fondos de inversión	<u>717 573,84</u>
	<u>717 573,84</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5701652

## ABANTE ASESORES GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

### c. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se produce por la posibilidad de que la Sociedad no pueda disponer de fondos líquidos, o acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, para hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago. El objetivo de la Sociedad es mantener las disponibilidades líquidas necesarias. Las políticas de la Sociedad establecen los límites mínimos de liquidez que se deben mantener en todo momento:

- Al cierre de cada mes, el fondo de maniobra, sin considerar los importes correspondientes “Activos no corrientes mantenidos para la venta” y “Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta”, debe ser positivo.
- Un importe superior al 35% de los pasivos corrientes debe mantenerse en el agregado de:
  - Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.
  - Inversiones financieras corrientes negociadas en mercados organizados, que, por su naturaleza, sean realizables en un periodo de tiempo inferior a seis meses.

Los porcentajes existentes al 31 de diciembre 2018 son los siguientes:

	<u>Euros</u>
Activos corrientes	3 735 182,63
Activos no corrientes	514 788,08
Pasivos corrientes	<u>1 899 645,19</u>
Pasivos corrientes	1 899 645,19
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	<u>357 359,22</u>
	<u><b>18,81%</b></u>
Pasivos corrientes	1 899 645,19
Inversiones financieras corrientes	<u>717 573,84</u>
	<u><b>37,77%</b></u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5701653

**ABANTE ASESORES GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.**

Los vencimientos contractuales, no descontados, de los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2018 son los siguientes:

	<u>Hasta 4 meses</u>	<u>Total</u>
Acreedores por comisiones	58 799,01	58 799,01
Deudas con empresas del grupo (comisiones)	1 184 436,18	1 184 436,18
Otras deudas con empresas del grupo	271 500,10	271 500,10
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	72 330,56	72 330,56
Administraciones Públicas	312 579,34	312 579,34
	<u>1 899 645,19</u>	<u>1 899 645,19</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5701654

**ABANTE ASESORES GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.**

**INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

### **Evolución de la actividad**

Hemos cerrado un año extremadamente complicado para los mercados financieros, en el que la gran mayoría de activos han tenido rentabilidades negativas. Tras un 2017 muy positivo para los mercados, con unos niveles de volatilidad muy contenidos, en 2018 la volatilidad y la incertidumbre volvieron a hacer acto de presencia, sobre todo en el tramo final de año, arrastrando a los principales índices bursátiles a terreno negativo en el cierre del ejercicio.

El comienzo de 2018 fue muy positivo, debido, en parte, al buen tono de los datos macroeconómicos a nivel global y al impulso a los beneficios en Estados Unidos, gracias a la reforma fiscal de Donald Trump. Aunque pudimos ver una fuerte caída de los mercados en febrero, con una explosión de la volatilidad, estos descensos estuvieron provocados, principalmente, por factores técnicos y los mercados consiguieron reponerse con relativa facilidad en los meses siguientes. Sin embargo, la aparición de nuevos riesgos geopolíticos, sumados al inicio de la guerra comercial entre China y Estados Unidos, comenzaron a hacer mella en los mercados a partir de verano. Posteriormente, las dudas sobre la fortaleza del crecimiento global y el enquistamiento de las tensiones comerciales provocaron una fuerte caída de los mercados financieros en el tramo final del año.

El índice MSCI World, representativo del comportamiento de la bolsa mundial, ha terminado el año con un retroceso cercano al 6%, medido en euros, aunque el resultado empeora si lo medimos en moneda local, con una caída del 9%.

Si observamos el comportamiento de las bolsas a nivel regional, podemos ver diferencias significativas, con un mejor comportamiento relativo del mercado estadounidense respecto a Europa y los mercados emergentes. De esta manera, el S&P 500 se ha dejado un 6,24% en dólares, mientras que el MSCI Europe, representativo de la bolsa europea, ha perdido un 13,10% en euros y el índice MSCI EMF, representativo de los mercados emergentes, ha caído un 12,44% medido en euros.

A pesar de las fuertes caídas que hemos podido observar en las bolsas durante el último trimestre de 2018, los datos macroeconómicos no han sufrido un deterioro tan importante como pueden apuntar los mercados de renta variable.



CLASE 8.ª



0N5701655

**ABANTE ASESORES GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.**

**INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

Si bien es cierto que los indicadores adelantados se han ralentizado durante la segunda parte del año -después de marcar niveles muy elevados en los meses de verano- y que existe una ligera desaceleración del crecimiento global, la inmensa mayoría de los datos publicados siguen mostrando lecturas que apuntan hacia una clara expansión de la economía global. En esta línea, el Fondo Monetario Internacional ya actualizó en octubre sus estimaciones de crecimiento, en las que se rebajaron las perspectivas de la economía global en 2 décimas, desde el 3,9% hasta el 3,7% para 2018 y 2019. Por regiones, en los países de la zona euro también se revisó a la baja en 2 décimas y la proyección de crecimiento de la economía europea se quedó en el 2% para 2018. En Estados Unidos se mantuvo la previsión de crecimiento en el 2,9% para 2018, aunque se rebajó la cifra para el año entrante hasta el 2,5%, como consecuencia de la guerra comercial con China. A la luz de los datos, descartamos la posibilidad de que la economía global pueda entrar en recesión en los próximos 12 o 18 meses.

En este contexto de mercados, cobra aún más importancia el modelo de asesoramiento financiero seguido por Abante y centrado en el cliente como persona. Si el inversor asume correctamente el riesgo del mercado, podrá conseguir la rentabilidad que necesita; pero para eso, los inversores necesitan tener un objetivo claro y este se consigue con una correcta planificación financiera.

### **Modificación de los Estatutos y el Programa de Actividades de la Sociedad**

Durante 2016 la Sociedad modificó su programa de actividades con la finalidad de incluir las actividades de asesoramiento sobre inversiones y de gestión discrecional de cartera de inversiones. En consecuencia, se modificó el artículo 2 de los estatutos sociales de la Sociedad relativo al objeto social.

### **Variaciones en el Consejo de Administración**

Durante 2018 no se han producido variaciones en el Consejo de Administración.

### **Acciones propias**

La Sociedad no mantiene acciones propias en cartera al 31 de diciembre de 2018 ni ha realizado operaciones con las mismas durante el ejercicio 2018.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5701656

**ABANTE ASESORES GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.**

**INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

#### **Periodo medio de pago a proveedores**

Durante el ejercicio 2018, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre del ejercicio 2018, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido. El número de días del periodo medio de pago correspondiente al ejercicio 2018 se encuentra detallado en la memoria.

#### **Gastos de I + D**

La Sociedad no ha incurrido en gastos de I + D durante el ejercicio 2018.

#### **Acontecimientos posteriores al cierre**

No se han producido acontecimientos posteriores al 31 de diciembre de 2018 que puedan afectar significativamente las cuentas anuales de la Sociedad a dicha fecha.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N3203997

**ABANTE ASESORES GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.**

**FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES Y DEL INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

El Consejo de Administración de Abante Asesores Gestión, S.C.I.I.C., S.A. en fecha 22 de marzo de 2019 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital y en el artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las Cuentas anuales y el Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018, extendidas en cuatro ejemplares, todos ellos en papel timbrado del Estado, numerados correlativamente e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
<b>Primer ejemplar</b>	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N5701545 al 0N5701597 Del 0N5701598 al 0N5701600
<b>Segundo ejemplar</b>	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N5701601 al 0N5701653 Del 0N5701654 al 0N5701656
<b>Tercer ejemplar</b>	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N5701657 al 0N5701709 Del 0N5701710 al 0N5701712
<b>Cuarto ejemplar</b>	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N5701713 al 0N5701765 Del 0N5701766 al 0N5701768

**FIRMANTES:**

D. Santiago Satrustegui Pérez de Villaamil  
Presidente

D. Joaquín Casasús Olea  
Consejero

D.ª María de las Viñas Herrera Hernampérez  
Consejera

D. Ángel Olea Rico  
Consejero