

**ABANTE ASESORES, S.A. Y  
SU GRUPO CONSOLIDADO**

Informe de auditoría, cuentas anuales consolidadas e  
informe de gestión consolidado al 31 de diciembre de 2013



## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de Abante Asesores, S.A.,

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Abante Asesores, S.A. (la Sociedad Dominante) y Sociedades Dependientes (el Grupo), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto, el estado consolidado de flujos de efectivo y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Dominante son responsables de la formulación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo (que se identifica en la Nota 2 de la memoria consolidada adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

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

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Abante Asesores, S.A. y su Grupo Consolidado.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

  
Jose Angel Díez Ruiz de Azúa  
Socio - Auditor de Cuentas

20 de marzo de 2014

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:  
PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2014 N° 01/14/00588  
IMPORTE COLEGIAL: 96,00 EUR

Este informe está sujeto a la tasa  
aplicable establecida en la  
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España  
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 913 083 566, [www.pwc.com/es](http://www.pwc.com/es)



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTOS DE CAPITAL



OL6006025

## ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

### BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012 (Expresados en euros)

ACTIVO	2013	2012
Tesorería (Nota 7.d)	4 293,73	4 015,02
Cartera de negociación	3 730 277,20	2 840 281,54
Valores representativos de deuda (Nota 7.c)	2 400 144,93	100 000,00
Instrumentos de capital (Nota 7.a)	1 330 132,27	2 740 281,54
Derivados de negociación	-	-
Otros activos financieros	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
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 (Nota 8.c)	1 297,00	1 203,00
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	1 297,00	1 203,00
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Inversiones crediticias (Nota 7.b)	9 321 695,75	4 838 471,11
Crédito a intermediarios financieros	9 137 281,65	4 833 606,67
Crédito a particulares	4 144,25	4 864,44
Otros activos financieros	180 269,85	-
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 (Nota 8.b)	174 129,23	106 209,41
Entidades multigrupo	27 580,61	106 209,41
Entidades asociadas	146 548,62	-
Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	-
Activos por reaseguros	-	-
Activo material (Nota 9)	752 276,13	749 292,73
De uso propio	752 276,13	749 292,73
Inversiones inmobiliarias	-	-
Activo intangible (Nota 10)	1 817 012,44	1 333 264,67
Fondo de comercio	-	-
Otro activo intangible	1 817 012,44	1 333 264,67
Activos fiscales (Nota 11)	2 009 031,33	1 835 751,72
Corrientes	413 548,08	425 261,04
Diferidos (Nota 17)	1 595 483,25	1 410 490,68
Resto de activos (Nota 11)	506 719,03	1 083 346,23
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>18 316 731,84</b>	<b>12 791 835,43</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6006026

## ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

### BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012 (Expresados en euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2013	2012
Cartera de negociación	-	-
Derivados de negociación	-	-
Posiciones cortas de valores	-	-
Otros pasivos financieros	-	-
Otros pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado (Nota 12.a)	3 675 391,10	1 576 541,55
Deudas con intermediarios financieros	1 121 550,66	1 047 618,68
Deudas con particulares	2 553 840,44	528 922,87
Empréstitos y pasivos subordinados	-	-
Otros pasivos financieros	-	-
Derivados de cobertura	-	-
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	-	-
Pasivos por contratos de seguros	-	-
Provisiones (Nota 12.b)	1 192 235,00	150 000,00
Fondos para pensiones y obligaciones similares	-	-
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	-	-
Otras provisiones	1 192 235,00	150 000,00
Pasivos fiscales (Nota 12.c)	1 280 484,43	455 315,48
Corrientes	1 280 484,43	455 315,48
Diferidos	-	-
Restos de pasivos (Nota 12.c)	1 971 167,61	842 911,37
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>8 119 278,14</b>	<b>3 024 768,40</b>
<b>FONDOS PROPIOS (Nota 6)</b>	<b>7 681 358,90</b>	<b>6 532 345,63</b>
Capital	400 710,30	400 710,30
Escriturado	400 710,30	400 710,30
Menos: Capital no exigido	-	-
Prima de emisión	1 054 460,88	2 614 557,81
Reservas	4 028 488,41	2 698 880,39
Reservas / (pérdidas acumuladas)	-	-
Otros instrumentos de capital	-	-
Menos: Valores propios	(72 327,99)	(72 327,99)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	2 270 027,30	890 525,12
Menos: Dividendos y retribuciones	-	-
<b>AJUSTES POR VALORACION</b>	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Entidades valoradas por el método de la participación	-	-
Resto de ajustes por valoración	-	-
<b>PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE</b>	<b>7 681 358,90</b>	<b>6 532 345,63</b>
Intereses minoritarios (Nota 6)	2 516 094,80	3 234 721,40
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>18 316 731,84</b>	<b>12 791 835,43</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>  
CORRESPONDENCIA



OL6006027

## ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

### BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012 (Expresados en euros)

PRO-MEMORIA	2013	2012
Avales y garantías concedidas	327 165,36	327 165,36
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>327 165,36</b>	<b>327 165,36</b>
Depósito de títulos	436 408 451,77	299 064 621,33
Carteras gestionadas	710 054 786,96	640 390 356,77
Otras cuentas de orden	5 004 244,75	1 988 753,54
<b>TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN (Nota 13)</b>	<b>1 151 467 483,48</b>	<b>941 443 731,64</b>



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



OL6006028

## ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

### CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012 (Expresadas en euros)

	2013	2012
Intereses y rendimientos asimilados	27 207,06	24 951,97
Intereses y cargas asimiladas	(34 121,99)	(24 482,11)
<b>MARGEN DE INTERESES (Nota 14.a)</b>	<b>(6 914,93)</b>	<b>469,86</b>
Rendimiento de instrumentos de capital	-	-
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	-	-
Comisiones percibidas (Nota 14.b)	13 794 294,56	7 550 285,51
Comisiones pagadas	(812 533,33)	(479 511,95)
Resultado de operaciones financieras (neto)	(15 527,63)	4 005,44
Cartera de negociación (Nota 7.a)	(15 527,63)	4 005,44
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)	50 945,86	(7 200,96)
Otros productos de explotación (Nota 14.c)	1 107 399,21	774 311,60
Otras cargas de explotación (Nota 16)	(184 749,85)	(195 294,44)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>13 932 913,89</b>	<b>7 647 065,06</b>
Gastos de personal (Nota 15.a)	(8 538 990,46)	(4 934 421,34)
Gastos generales (Nota 15.b)	(2 909 073,87)	(2 307 024,77)
Amortización (Notas 9 y 10)	(458 203,33)	(577 421,20)
Dotaciones a provisiones (neto)	-	-
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(76 949,64)	(6 422,41)
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (Nota 8.b)	(76 949,64)	(6 422,41)
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1 949 696,59</b>	<b>(178 224,66)</b>
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	-	-
Activos materiales	-	-
Activos intangibles	-	-
Resto	-	-
Ganancias / (Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	-	-
Diferencia negativa en combinaciones de negocios	-	-
Ganancias / (Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas	-	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1 949 696,59</b>	<b>(178 224,66)</b>
Impuesto sobre beneficios (Nota 17)	(1 104 902,99)	101 313,14
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>844 793,60</b>	<b>(76 911,52)</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>844 793,60</b>	<b>(76 911,52)</b>
Resultado atribuido a la entidad dominante (Nota 6)	2 270 027,30	890 525,12
Resultado atribuido a intereses minoritarios (Nota 6)	(1 425 233,70)	(967 436,64)
<b>BENEFICIO POR ACCION</b>	<b>0,57</b>	<b>0,22</b>
Básico	0,57	0,22
Diluido	0,57	0,22



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6006029

## ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

### ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012 (Expresados de euros)

#### a) Estados consolidados de ingresos y gastos reconocidos

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>844 793,60</b>	<b>(76 911,52)</b>
<b>OTROS INGRESOS / GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Ganancias / (Pérdidas) actuariales en planes de pensiones	-	-
Entidades valoradas por el método de la participación	-	-
Resto de ingresos y gastos reconocidos	-	-
Impuesto sobre beneficio	-	-
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>844 793,60</b>	<b>(76 911,52)</b>
Atribuidos a la entidad dominante	2 270 027,30	890 525,12
Atribuidos a los intereses minoritarios	(1 425 233,70)	(967 436,64)

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012 (Expresados de euros)

b) Estados consolidados totales de cambios en el patrimonio neto

	FONDOS PROPIOS					Total Fondos propios	Ajustes valoración	Intereses minoritarios	Patrimonio neto
	Capital	Reservas y Prima de emisión	Otros instrumentos capital	Menos: Valores propios	Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante				
SALDO FINAL EN 2011	390.564,70	5.340.487,27	-	(72.035,49)	581.631,29	6.240.647,77	-	2.807.688,63	9.048.336,40
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO EN 2012	390.564,70	5.340.487,27	-	(72.035,49)	581.631,29	6.240.647,77	-	2.807.688,63	9.048.336,40
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	890.525,12	890.525,12	-	(967.436,64)	(76.911,52)
Otras variaciones del patrimonio neto	10.145,60	(27.049,07)	-	(292,50)	(581.631,29)	(598.827,26)	-	1.394.469,41	795.642,15
Ampliaciones de capital	10.145,60	371.086,30	-	-	-	381.241,90	-	1.204.915,26	1.586.157,16
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	(1.194.971,10)	-	-	-	(1.194.971,10)	-	-	(1.194.971,10)
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	(581.631,29)	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	581.631,29	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos / (reducciones) del patrimonio neto	-	215.194,44	-	(292,50)	-	214.901,94	-	189.554,15	404.456,09
SALDO FINAL EN 2012	400.710,30	5.313.438,20	-	(72.327,99)	890.525,12	6.532.345,63	-	3.234.721,40	9.767.067,03
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO EN 2013	400.710,30	5.313.438,20	-	(72.327,99)	890.525,12	6.532.345,63	-	3.234.721,40	9.767.067,03
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	2.270.027,30	2.270.027,30	-	(1.425.233,70)	844.793,60
Otras variaciones del patrimonio neto	-	(230.488,91)	-	-	(890.525,12)	(1.121.014,03)	-	706.607,10	(414.406,93)
Ampliaciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	706.607,10	706.607,10
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	(1.560.096,93)	-	-	-	(1.560.096,93)	-	-	(1.560.096,93)
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	890.525,12	-	-	(890.525,12)	-	-	-	-
Resto de incrementos / (reducciones) del patrimonio neto	-	439.082,90	-	-	-	439.082,90	-	-	439.082,90
SALDO FINAL EN 2013	400.710,30	5.082.949,29	-	(72.327,99)	2.270.027,30	7.681.358,90	-	2.516.094,80	10.197.453,70



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L6006030



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6006031

## ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

### ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012 (Expresados de euros)

	2013	2012
<b>1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (+/-)</b>	<b>3 205 842,86</b>	<b>(146 824,72)</b>
Resultado del ejercicio (+/-) antes de impuestos	1 949 696,59	(178 224,66)
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-)	1 850 438,33	632 530,47
Amortización	458 203,33	577 421,20
Otros ajustes (+/-)	1 392 235,00	55 109,27
Resultado ajustado (+/-)	3 800 134,92	454 305,81
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)	(4 123 287,19)	(1 009 400,26)
Inversiones crediticias (+/-)	(3 850 333,04)	(400 073,18)
Cartera de negociación (+/-)	(889 995,66)	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	(94,00)	(217)
Otros activos de explotación (+/-)	617 135,51	(609 110,08)
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)	3 528 995,13	408 269,73
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	2 098 849,55	103 036,01
Cartera negociación (+/-)	-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Otros pasivos de explotación (+/-)	778 256,24	447 581,09
Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)	651 889,34	(142 347,37)
<b>2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (+/-)</b>	<b>(1 012 854,33)</b>	<b>(1 459 904,10)</b>
Pagos (-)	(1 012 854,33)	(1 459 904,10)
Cartera de inversión a vencimiento (-)	-	-
Participaciones (-)	(67 919,83)	(153 753,72)
Activos materiales (-)	-	(663 573,94)
Activos intangibles (-)	(218 273,04)	(642 576,44)
Entidades dependientes y otras unidades de negocio (-)	(728 661,46)	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (-)	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión (-)	-	-
Cobros	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Participaciones	-	-
Activos materiales	-	-
Activos intangibles	-	-
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	-	-
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	-	-
<b>3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (+/-)</b>	<b>(1 560 096,93)</b>	<b>979 786,70</b>
Pagos (-)	-	(215 194,44)
Amortización instrumentos de patrimonio (-)	-	(215 194,44)
Adquisición instrumentos de capital propio (-)	-	-
Devolución y Amortización obligaciones y otros valores negociables (-)	-	-
Devolución y Amortización de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones recibidas (-)	-	-
Cobros (+)	-	1 789 952,24
Emisión instrumentos de patrimonio (+)	-	1 789 952,24
Emisión y adquisición de instrumentos de capital propio (+)	-	-
Emisión obligaciones y otros valores negociables (+)	-	-
Emisión de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones (+)	-	-
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)	(1 560 096,93)	(594 971,10)
<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>(632 891,60)</b>	<b>(626 942,12)</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (+/-)	6 367 131,68	6 994 073,80
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio (+/-) (Nota 7.d)	7 000 023,28	6 367 131,68



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INDUSTRIAL



OL6006032

## **ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO**

### **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (Expresada en euros)**

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

Abante Asesores, S.A. (en adelante la Sociedad Dominante) se constituyó el 23 de junio de 2000 en Madrid, bajo la denominación de Antares Corporate Finance, S.L. El 23 de mayo de 2001 se cambió su denominación social por Abante Asesores, S.L. Con fecha 1 de agosto de 2001, pasó de ser Sociedad Limitada a Sociedad Anónima. Su objeto social consiste en:

- Asesoramiento financiero, consultoría corporativa para los accionistas de las empresas, la gestión de empresas participadas o no por la Sociedad,
- Impartición de cursos de formación en materias relacionadas con las actividades antes señaladas,
- Actuar como representante, dentro de los límites legales, en la comercialización de productos financieros,
- Constituir y participar en el capital social de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva, Sociedades Gestoras de Fondos de Pensiones, Sociedades Gestoras de Cartera y Sociedades y Agencias de Valores y/o Bolsa.
- Ser agente de empresas de servicios de inversión, de acuerdo con la legislación vigente.
- Promoción y comercialización de productos financieros y de seguros a personas físicas y jurídicas.

La Sociedad tiene su domicilio social en c/ Padilla, 32 de Madrid.

Con fecha 20 de marzo de 2002, el Grupo Abante, del cual Abante Asesores, S.A. es la Sociedad Dominante, fue declarado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) como grupo consolidable de Agencias de Valores, sujeto a la supervisión de la C.N.M.V. La sociedad obligada a cumplir con los requerimientos legales es Abante Asesores, S.A.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INFORMES ANUALES



OL6006033

## ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

### a) Hechos relevantes

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

### b) Fecha de formulación

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, con fecha 20 de marzo de 2013, procede a formular las cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión consolidado del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2013.

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

D. Santiago Satrustegui Pérez de Villaamil	Presidente
D <sup>a</sup> . Gadea de la Viuda Villanueva	Consejero
D. Joaquín Casasús Olea	Consejero
D. Fernando Bautista Sagües	Consejero

### c) Plantilla del Grupo Abante Asesores

El desglose de la plantilla del Grupo en los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente:

	2013		2012	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	3	4	5	4
Técnicos	21	14	20	13
Administrativos	28	28	23	15
	<b>52</b>	<b>46</b>	<b>48</b>	<b>32</b>

No hay personas con discapacidad en la plantilla del Grupo al 31 de diciembre de 2013 y 2012.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6006034

## ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

### d) Sucursales y Representantes

El Grupo cuenta con el siguiente detalle de Sucursales y Representantes al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

<u>Representantes</u>	<u>Ámbito de actuación</u>	<u>Fecha de contrato</u>
Sleipnir, S.L.	Territorio Nacional - España	01/05/2007
Quántica Asesores, S.A.	Territorio Nacional - España	01/09/2011

<u>Sucursales</u>	<u>Localización</u>
Abante Asesores Distribución, A.V., S.A.	c/ Mallorca, 273 de Barcelona
Abante Asesores Distribución, A.V., S.A. (*)	c/ Adolfo Rodríguez Jurado, 16 de Sevilla
Abante Asesores Distribución, A.V., S.A. (*)	Paseo Sagasta, 2 de Zaragoza
Abante Consejeros Financieros Independientes, E.A.F.I., S.A.	c/ Mallorca, 273 de Barcelona
Abante Consejeros Financieros Independientes, E.A.F.I., S.A.	c/ Santiago, 7 de Valladolid

(\*) Sucursal abierta durante el ejercicio 2013

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### a) Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas, formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante del Grupo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Grupo, 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, modificada por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, y por la Circular 5/2011, de 12 de diciembre, de la C.N.M.V., con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de los resultados del Grupo.

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

### b) Principios contables no obligatorios

El Grupo no ha aplicado principios contables no obligatorios durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
IMPRESIONES



OL6006035

## ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

### 3. Entidades Dependientes

Los Administradores de la Sociedad Dominante, presentan las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013, de acuerdo con los requerimientos de la C.N.M.V.

Conforme a lo dispuesto en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V., en el proceso de consolidación entre Abante Asesores, S.A. y Abante Asesores Distribución, A.V., S.A., Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A., Abante Consejeros Financieros Independientes, E.A.F.I., S.A., Noster Finance, S.L., Unience S.L.U y Finect Inc. (anteriormente Unience, Inc.), se ha aplicado el método de integración global. Todos los saldos y transacciones habidas entre estas sociedades han sido eliminados en el proceso de consolidación.

A efectos de la preparación de las cuentas anuales consolidadas adjuntas, los principios de contabilidad y normas de valoración utilizados por las Sociedades Dependientes han sido homogeneizados con los aplicables a las Sociedades y Agencias de Valores, establecidos por la C.N.M.V.

Las revisiones realizadas por auditores externos en las sociedades que se han incluido en el perímetro de consolidación del Grupo al 31 de diciembre de 2013 y 2012, son las siguientes:

<u>Sociedad - 2013 y 2012</u>	<u>Revisión efectuada</u>	<u>Sociedad auditora</u>
Abante Asesores, S.A.	Auditoría de Cuentas Anuales	PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
Abante Asesores Distribución, A.V., S.A.	Auditoría de Cuentas Anuales	PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	Auditoría de Cuentas Anuales	PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
Noster Finance, S.L.	Auditoría de Cuentas Anuales	PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
Abante Consejeros Financieros Independientes, E.A.F.I., S.A.	Auditoría de Cuentas Anuales	PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
Unience, S.L.U. (*)	Revisión Limitada	PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
Finect Inc. (*)	Revisión Limitada	PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

(\*) Unience, S.L.U, se constituyó en el ejercicio 2012 y Finect Inc. inició sus actividades en el ejercicio 2012



CLASE 8.<sup>a</sup>  
 PROTECCIÓN DE MARCAS



OL6006036

## ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

A continuación exponemos un desglose de las Sociedades Dependientes que forman parte del Grupo Consolidado, así como el porcentaje de participación de la Sociedad Dominante al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

Nombre y domicilio	Forma jurídica	Actividad	Porcentaje de participación		Derechos de voto	
			Directo %	Indirecto %	Directo %	Indirecto %
Abante Asesores Distribución, A.V., S.A.	Sociedad Anónima	Agencia de Valores	99,99%	-	99,99%	-
Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	Sociedad Anónima	Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva	99,99%	-	99,99%	-
Noster Finance, S.L.	Sociedad Limitada	Prestación de servicios de telecomunicaciones	28,82%	0,61% (*)	28,82%	0,61% (*)
Abante Consejeros Financieros Independientes, E.A.F.I., S.A.	Sociedad Anónima	Asesoría financiera	99,99%	-	99,99%	-
Unience, S.L.U.	Sociedad Limitada	Prestación de servicios de telecomunicaciones	-	29,43% (**)	-	29,43% (**)
Finect Inc.	Sociedad Limitada	Prestación de servicios de telecomunicaciones	-	28,55% (**)	-	28,55% (**)

(\*) A través de Noster Partners, S.L.

(\*\*) A través de Noster Partners, S.L. y Noster Finance, S.L.

Nombre y domicilio	Forma jurídica	Actividad	Porcentaje de participación		Derechos de voto	
			Directo %	Indirecto %	Directo %	Indirecto %
Abante Asesores Distribución, A.V., S.A.	Sociedad Anónima	Agencia de Valores	99,99%	-	99,99%	-
Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	Sociedad Anónima	Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva	99,99%	-	99,99%	-
Noster Finance, S.L.	Sociedad Limitada	Prestación de servicios de telecomunicaciones	27,94%	0,26% (*)	27,94%	0,26% (*)
Abante Consejeros Financieros Independientes, E.A.F.I., S.A.	Sociedad Anónima	Asesoría financiera	99,99%	-	99,99%	-
Unience, S.L.U.	Sociedad Limitada	Prestación de servicios de telecomunicaciones	-	28,20% (**)	-	28,20% (**)
Finect Inc.	Sociedad Limitada	Prestación de servicios de telecomunicaciones	-	28,20% (**)	-	28,20% (**)

(\*) A través de Noster Partners, S.L.

(\*\*) A través de Noster Partners, S.L. y Noster Finance, S.L.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6006037

## ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

Los importes del capital, reservas, resultado del ejercicio y otra información de interés, a 31 de diciembre de 2013 y 2012 según aparecen en las cuentas anuales individuales de las Sociedades Dependientes, son los siguientes:

Sociedad	Miles de euros						Valor contable en la matriz	Dividendos recibidos por la matriz
	Capital	Reservas y prima de emisión	Otras partidas	Resultado explotación	Resultado ejercicio	Patrimonio neto		
Abante Asesores Distribución A.V. S.A. (*)	1 500	263	-	973	679	1 500	450	
Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A. (*)	1 125	392	-	3 258	2 280	1 125	400	
Abante Consejeros Financieros Independientes, E.A.F.I., S.A. (*)	230	630	(333)	(417)	(292)	235	-	
Noster Finance, S.L. (*)	1 099	7 618	(3 473)	(239)	(1 722)	1 015	-	
Unience, S.L.U.	41	205	-	(191)	(134)	113	-	
Finect Inc.	7	2 380	-	(1 704)	(1 704)	662	-	

(\*) Información obtenida de las cuentas anuales auditadas del ejercicio correspondiente.

Sociedad	Miles de euros						Valor contable en la matriz	Dividendos recibidos por la matriz
	Capital	Reservas y prima de emisión	Otras partidas	Resultado explotación	Resultado ejercicio	Patrimonio neto		
Abante Asesores Distribución A.V. S.A. (*)	1 500	193	-	733	520	1 500	384	
Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A. (*)	2 125	206	-	825	586	2 125	685	
Abante Consejeros Financieros Independientes, E.A.F.I., S.A. (*)	195	315	(245)	(124)	(88)	177	-	
Noster Finance, S.L. (*)	785	6 932	(2 308)	(1 128)	(1 165)	1 184	-	
Unience, S.L.U.	23	180	-	(120)	(120)	83	-	
Finect Inc.	-	379	-	(552)	(552)	-	-	

(\*) Información obtenida de las cuentas anuales auditadas del ejercicio correspondiente.

Todas las Sociedades Dependientes anteriormente indicadas, al igual que la Sociedad Dominante del Grupo, tienen su domicilio social en c/ Padilla, 32 de Madrid, a excepción de Finect Inc. que tiene su domicilio social en Nueva York.

### Abante Asesores Distribución, A.V., S.A.

Abante Asesores Distribución, A.V., S.A., se constituyó el 7 de febrero de 2002 ante el notario de Madrid D. Luis Rueda Esteban. El Ministerio de Economía y Hacienda, por Orden Ministerial del 31 de enero de 2002, autorizó la creación de la Sociedad, siendo inscrita el 8 de marzo de 2002, con el número 194, en el Registro de Sociedades y Agencias de Valores de la C.N.M.V. Asimismo, fue inscrita en el Registro Mercantil de Madrid con fecha de 21 de febrero de 2002.



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



OL6006038

## ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

Su objeto social se adaptó durante el ejercicio 2008 a la nueva normativa relativa a instrumentos financieros, (MiFID), y consiste, principalmente, en prestar servicios de inversión con carácter profesional a terceros sobre los instrumentos financieros señalados en el artículo 2 de la Ley del Mercado de Valores, exceptuando la negociación de valores por cuenta propia, el aseguramiento de la suscripción de emisión y ofertas públicas de renta y la concesión de préstamos o créditos a los mismos inversores. Los servicios de inversión y actividades complementarias que realiza la Sociedad suponen un 82,12% y un 82,99% de su margen bruto al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente. La Sociedad no lleva a cabo la prestación de servicios de liquidación de operaciones. La actividad de la Sociedad está regulada por la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores y la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V. y sus sucesivas modificaciones.

La normativa vigente de la C.N.M.V. recogida en la Circular 12/2008, de 30 de diciembre, sobre solvencia de las empresas de servicios de inversión y sus grupos consolidables, modificada por la Circular 5/2009, de 25 de noviembre, por la Circular 1/2011, de 21 de enero, y por la Circular 5/2011, de 12 de diciembre, obliga a las Agencias de Valores a mantener un volumen de recursos propios proporcional a su actividad y gastos de estructura y a los riesgos asumidos. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, Abante Asesores Distribución, A.V., S.A. cumple con los recursos propios exigibles que se derivan de aplicar dicha Circular.

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

Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A., se constituyó en Madrid por un periodo de tiempo indefinido el 30 de noviembre de 2001, tras la oportuna autorización de la C.N.M.V. de fecha 14 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 C.N.M.V.

Su objeto social exclusivo es la administración y representación de Instituciones de Inversión Colectiva y la administración y gestión de Entidades de Capital Riesgo. La actividad de esta 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, modificada por la Ley 31/2011 y posteriores modificaciones.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A. cumple con los supuestos de capital social mínimo y recursos propios establecidos en el Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva aprobado por el Real Decreto 1082/2012.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6006039

## **ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO**

### Noster Finance, S.L.

Noster Finance, S.L. se constituyó en Madrid el 28 de septiembre de 2007 mediante escritura pública ante el notario D. Luis Rueda Esteban, procediéndose a su inscripción en el Registro Mercantil de Madrid el día 16 de octubre de 2007.

Su objeto social es la investigación y desarrollo de equipos y aplicaciones informáticas, gestión y explotación de sitios Web de Internet y redes equivalentes, así como prestación de servicios de consultoría técnica y realización de estudios y proyectos relacionados.

### Abante Consejeros Financieros Independientes, E.A.F.I., S.A.

La Sociedad se constituyó el 6 de abril de 2009, siendo su objeto social exclusivo la prestación de servicios de asesoramiento en materia de inversión entendiéndose por tal la prestación de recomendaciones personalizadas a un cliente, sea a petición de este o por iniciativa de la empresa, con respecto a una o más operaciones relativas a instrumentos financieros del artículo 2 de la Ley de Mercado de Valores.

La Sociedad se encuentra sujeta a la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, 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 de la C.N.M.V., modificada por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, y por la Circular 5/2011, de 12 de diciembre, de la C.N.M.V.

### Unience, S.L.U.

La Sociedad se constituyó el 5 de enero de 2012 como sociedad de responsabilidad limitada. Su objeto social es la comercialización de una plataforma tecnológica que permita a los usuarios compartir información financiera.

### Finect, Inc. (anteriormente Unience, Inc.)

La Sociedad se constituyó el 12 de agosto de 2011 y su domicilio social está en Nueva York, comenzando con su actividad el 1 de enero de 2012. Su objeto social es el desarrollo de una plataforma tecnológica que permita a los usuarios compartir información financiera.



CLASE 8.ª



OL6006040

## ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

### 4. Hechos posteriores a la fecha del balance

Durante el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2013 y la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, no se ha producido ningún acontecimiento que afecte significativamente a las Sociedades del Grupo.

### 5. 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 lo 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>



OL6006041

## ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

### 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.

- El valor razonable de los derivados financieros con valor de cotización en un mercado activo es su precio de cotización diaria y si, por razones excepcionales, no se puede establecer su cotización en una fecha dada, se recurre para valorarlos a métodos similares a los utilizados para valorar los derivados financieros OTC.

El valor razonable de los derivados financieros OTC es la suma de los flujos de caja futuros con origen en el instrumento y descontados a la fecha de la valoración, utilizándose métodos reconocidos por los mercados financieros.



CLASE 8ª



0L6006042

## ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el Grupo no mantiene posiciones propias en instrumentos derivados.

- Las Inversiones crediticias y las Inversiones mantenidas a vencimiento se valoran a su coste amortizado, utilizándose en su determinación el método del tipo de interés efectivo. Por coste amortizado se entiende el coste de adquisición de un activo 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6006043

## ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

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.

Asimismo, las variaciones del valor en libros de los elementos incluidos en el epígrafe de Activos no corrientes en venta se registran con contrapartida en el epígrafe de Ajustes por valoración del Patrimonio neto.

En los activos financieros designados como partidas cubiertas y de cobertura contable, las diferencias de valoración se registran teniendo en cuenta los siguientes criterios:

- En las coberturas de valor razonable, las diferencias producidas tanto en los elementos de cobertura como en los elementos cubiertos, en lo que se refiere al tipo de riesgo cubierto, se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Las diferencias en valoración correspondientes a la parte ineficiente de las operaciones de cobertura de flujos de efectivo y de inversiones netas en negocios en el extranjero se llevan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.
- En las coberturas de flujos de efectivo, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe de Ajustes por valoración del Patrimonio neto.
- En las coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe de Ajustes por valoración del Patrimonio neto.

En estos dos últimos casos, las diferencias en valoración no se reconocen como resultados hasta que las pérdidas o ganancias del elemento cubierto se registren en la cuenta de pérdidas y ganancias o hasta la fecha de vencimiento del elemento cubierto.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
CORRECCIÓN DE VALORES



OL6006044

## ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

En las coberturas del valor razonable del riesgo de tipo de interés de una cartera de instrumentos financieros, las ganancias o pérdidas que surgen al valorar los instrumentos de cobertura se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias, mientras que las ganancias o pérdidas debidas a variaciones en el valor razonable del importe cubierto, en lo que se refiere al riesgo cubierto, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando como contrapartida el epígrafe de Ajustes a activos financieros por macro-coberturas.

En las coberturas de los flujos de efectivo del riesgo de tipo de interés de una cartera de instrumentos financieros, la parte eficaz de la variación del valor del instrumento de cobertura se registra transitoriamente en el epígrafe de Ajustes por valoración del Patrimonio neto hasta el momento en que ocurran las transacciones previstas, registrándose entonces en la cuenta de pérdidas y ganancias. La variación de valor de los derivados de cobertura por la parte ineficaz de la misma se registra directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

### Pérdidas por deterioro

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 el Grupo Abante Asesores 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
ANEXO 8.º



OL6006045

## ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

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 el Grupo.

Los flujos de efectivo futuros estimados de un instrumento de deuda son todos los importes, principal e intereses, que el Grupo 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 expuesto el Grupo Abante Asesores y estimar las necesidades de cobertura por deterioro de su valor. Para la confección de los estados financieros, el Grupo 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>  
PREMIOS NACIONALES



OL6006046

## ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

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 del Grupo 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 del Grupo Abante Asesores 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 del Grupo Abante Asesores y de la información que tiene del sector.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6006047

## ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

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.

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>**  
CORREOS Y TELÉGRAFOS



OL6006048

## **ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO**

### **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.
- Los derivados financieros que tengan como subyacente instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y se liquiden mediante entrega de los mismos se valoran por su coste.

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>



OL6006049

## ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

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 el Grupo 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, el Grupo distribuye el valor en libros previo del pasivo entre la parte que se da de baja y la parte que continua 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 reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Un pasivo financiero liquidado por el Grupo a un tercero para que asuma el importe de la deuda transferida no se extingue, 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 el Grupo quede liberado 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, el Grupo debe:

\* 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.

- Una permuta de un pasivo financiero entre el Grupo y sus acreedores, o una modificación en sus condiciones, se trata contablemente aplicando los siguientes criterios:

\* Cuando la permuta o modificación, suponga un cambio sustancial en las condiciones del instrumento de deuda, el Grupo debe darlo de baja del balance y reconocer un nuevo pasivo financiero. Los costes o comisiones incurridos por el Grupo en la transacción se registran inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6006050

## ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

\* Cuando la permuta o modificación no suponga un cambio sustancial en las condiciones del instrumento de deuda, el Grupo no lo da de baja en el balance y reconoce el importe de los costes y comisiones como un ajuste en el valor en libros del pasivo financiero, determinado sobre la base de las nuevas condiciones.

A estos efectos, las condiciones de los contratos se consideran 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

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 del Grupo 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 el Grupo Abante Asesores 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.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L6006051

## ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

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>
Mobiliario	10
Instalaciones	5
Equipos electrónicos	7
Equipos para procesos de información	4

En cada cierre contable, el Grupo 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, el Grupo 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, el Grupo Abante Asesores 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.

El Grupo, 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.

### 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, el Grupo Abante Asesores 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L6006052

## ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

En cualquier caso, el Grupo Abante Asesores 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.

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>
Licencias y programas informáticos de desarrollo	10
Gastos de I+D	5
Aplicaciones informáticas	4

### f) Activos no corrientes disponibles para la venta

Son aquéllos cuyo plazo de realización se espera que no sea superior a un año desde la fecha de las cuentas anuales. La entidad clasificará de forma separada en el balance, dentro de la rúbrica de Activos no corrientes mantenidos para la venta, aquellos elementos cuyo valor se recuperará principalmente, y con alta probabilidad, mediante su venta, en lugar de su utilización continuada.

Las participaciones en entidades asociadas adquiridas para su venta, así como los activos corrientes, materiales o intangibles que la entidad haya retirado del uso al que estaban destinados con la intención de venderlos de forma inmediata, se clasificarán como mantenidos para su venta en el balance individual y consolidado.

También se clasificarán en esta categoría todos los activos no financieros adjudicados que la entidad reciba de sus deudores para satisfacer, total o parcialmente, los derechos de cobro de otros activos financieros.

Los activos no corrientes mantenidos para su venta se valorarán por el menor importe entre su valor razonable menos los costes de venta necesarios y su valor en libros anterior a esta clasificación.

Los activos no financieros mantenidos para su venta no se amortizarán mientras permanezcan clasificados en esta categoría. Sin embargo la entidad podrá reconocer cualquier pérdida por deterioro que se produzca con posterioridad a su registro inicial.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6006053

## ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

### g) 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.

#### - 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6006054

## ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

### h) Reconocimiento de Gastos financieros y de Quebrantos de negociación

Los gastos financieros son los intereses y otros costes en que incurre una entidad en relación con la financiación recibida.

Los gastos financieros se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias como gastos del periodo en que se devengan. No obstante, el Grupo capitaliza los gastos financieros que se hayan devengado antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del inmovilizado, que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos cualificados, formando parte de su valor en libros, siempre que sea probable que generen beneficios futuros y puedan valorarse con suficiente fiabilidad.

Los quebrantos de negociación o las pérdidas que haya de asumir el Grupo como consecuencia de incidencias en la negociación derivadas de diferencias entre las condiciones de las órdenes recibidas de los intermediarios financieros y las de negociación y liquidación de las operaciones realizadas, tales como errores en el proceso de contratación o en los términos de la misma, u otras causas similares, siempre que el resultado de la liquidación implique un perjuicio económico imputable al mediador en la operación, y no a los ordenantes de la misma, se reconocerían en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se originen o sean conocidos, con independencia del momento de su liquidación.

### i) Gastos de personal

Las retribuciones de corto plazo son 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 valoran 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.

### j) Impuesto sobre beneficios

El Impuesto sobre Sociedades 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
CORRESPONDIENTE



0L6006055

## ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

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 el Grupo Abante Asesores obtenga en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que pueda hacerlo efectivo. Se considera probable que el Grupo Abante Asesores 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.

Los pasivos por impuestos diferidos se contabilizan siempre, salvo cuando se reconozca un fondo de comercio, si el Grupo es capaz de controlar el momento de reversión de la diferencia temporal 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L6006056

## ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

### 6. Patrimonio neto y propuesta de aplicación de resultados

El detalle de los epígrafes de Patrimonio neto e Intereses minoritarios al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y el movimiento experimentado por los mismos, se muestra a continuación:

	31.12.12	Altas	Bajas	Euros 31.12.13
Capital social	400 710,30	-	-	400 710,30
Prima de emisión	2 614 557,81	-	(1 560 096,93)	1 054 460,88
Reserva legal	78 112,94	2 029,12	-	80 142,06
Otras reservas	1 378 638,79	975 816,21	-	2 354 455,00
Valores propios	(72 327,99)	-	-	(72 327,99)
Reserva en sociedades consolidadas	1 242 128,66	351 762,69	-	1 593 891,35
Intereses minoritarios	3 234 721,40	706 607,09	(1 425 233,69)	2 516 094,80
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante	890 525,12	2 270 027,30	(890 525,12)	2 270 027,30
	<b>9 767 067,03</b>	<b>4 306 242,41</b>	<b>(3 875 855,74)</b>	<b>10 197 453,70</b>

	31.12.11	Altas	Bajas	Euros 31.12.12
Capital social	390 564,70	10 145,60	-	400 710,30
Prima de emisión	2 614 557,81	-	-	2 614 557,81
Reserva legal	78 112,94	-	-	78 112,94
Otras reservas	1 547 375,15	436 438,26	(605 174,62)	1 378 638,79
Valores propios	(72 035,49)	-	(292,50)	(72 327,99)
Reserva en sociedades consolidadas	1 100 441,37	741 687,29	(600 000,00)	1 242 128,66
Intereses minoritarios	2 807 688,63	1 394 469,40	(967 436,63)	3 234 721,40
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante	581 631,29	890 525,12	(581 631,29)	890 525,12
	<b>9 048 336,40</b>	<b>3 473 265,67</b>	<b>(2 754 535,04)</b>	<b>9 767 067,03</b>

#### a) Capital social y Prima de emisión

El Capital social de la Sociedad Dominante al 31 de diciembre de 2013 y 2012 está representado por 4.007.103 acciones que se integran en acciones de clase "A" y de clase "B". Ambas clases de acciones se configuran como acciones ordinarias, habiendo un total de 2.360.000 acciones de clase "A", con un valor nominal de 0,10 euros cada una de ellas, y un total de 1.647.103 acciones de Clase "B", con un valor nominal de 0,10 euros cada una de ellas. En todo caso, las acciones están totalmente suscritas y desembolsadas.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6006057

## ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

Con fecha 25 de abril de 2013 la Sociedad Dominante llevó a cabo el reparto de dividendos, por un importe total de 1.560.096,93 euros, con cargo a Prima de emisión, que corresponde a 0,3975 euros por acción en circulación.

Con fecha 26 de abril de 2012, en Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad Dominante, se aprobó una ampliación de capital con cargo a reservas voluntarias sin prima de emisión, por importe de 10.145,60 euros, mediante la emisión de 101.456 nuevas acciones de la clase B, con los mismos derechos que el resto de acciones. Con fecha 1 de junio de 2012, en virtud del Compromiso de compra, la Sociedad adquirió un total de 1.166.610 derechos de asignación gratuita, por un importe de 594.971,10 euros, con cargo a reservas voluntarias.

La Ley de Sociedades de Capital no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad del saldo registrado como Prima de emisión.

Existen limitaciones a la libre transmisión intervivos de las acciones. En cualquier caso de transmisiones intervivos, se estará a lo estipulado en el artículo 10 de los estatutos sociales de la Sociedad Dominante. Los accionistas que permanezcan pueden tener en determinados supuestos sobre dichas acciones un derecho de acompañamiento que debe ajustarse a lo dispuesto por el artículo 10 de los estatutos sociales.

El porcentaje de participación de los accionistas en el capital de la Sociedad Dominante al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
D. Santiago Satrustegui Pérez de Villaamil	51,01%	51,01%
D. Joaquín Casasús Olea	14,75%	14,75%
D <sup>a</sup> . Gadea de la Viuda Villanueva	10,04%	10,04%
	<u>75,80%</u>	<u>75,80%</u>

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el 24,20% restante, corresponde a 70 Accionistas, todos con una participación inferior al 5% en el capital de la Sociedad Dominante.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6006058

## ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

### b) Acciones propias

Durante los ejercicios 2013 y 2012, no se han producido movimientos de acciones propias.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad mantiene un total de 78.974 acciones propias en ambos ejercicios.

### c) Reservas en sociedades consolidadas

El desglose del epígrafe de Reservas en Sociedades Consolidadas por Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	<b>Euros</b>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Abante Asesores Distribución, A.V., S.A.	664 859,83	529 328,15
Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	406 694,31	505 621,85
Noster Finance, S.L.	273 528,59	265 632,84
Abante Consejeros Financieros Independientes, E.A.F.I., S.A.	248 808,62	(58 454,18)
	<u><b>1 593 891,35</b></u>	<u><b>1 242 128,66</b></u>

### d) Intereses minoritarios

El detalle del epígrafe de Intereses minoritarios al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	<b>Euros</b>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Intereses minoritarios acumulados	3 941 328,50	4 202 158,04
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(1 425 233,70)	(967 436,64)
	<u><b>2 516 094,80</b></u>	<u><b>3 234 721,40</b></u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L6006059

## ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

### e) Propuesta de distribución del resultado de la Sociedad Dominante

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2013 de la Sociedad Dominante a presentar a la Junta General de Accionistas de la misma y la distribución aprobada del resultado del ejercicio 2012 de la Sociedad Dominante, son las siguientes:

	Euros	
	(Propuesta) 2013	(Aprobada) 2012
<b>Beneficio / (Pérdida) del ejercicio</b>	<b>188 041,24</b>	<b>977 845,33</b>
<b>Distribución</b>		
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	-
Reserva legal	-	2 029,12
Reserva voluntaria	188 041,24	975 816,21
	<b>188 041,24</b>	<b>977 845,33</b>

## 7. Activos financieros

### a) Cartera de negociación - Instrumentos de capital

El saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2013 y 2012 está compuesto por participaciones en Fondos de Inversión gestionados por Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A., según el siguiente detalle:

	Euros	
	2013	2012
Abante Tesorería, F.I.	1 330 132,27	2 740 281,54
	<b>1 330 132,27</b>	<b>2 740 281,54</b>

El detalle y movimiento registrado durante los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente:

	31.12.12	Aumentos	Disminuciones	Euros 31.12.13
Abante Tesorería, F.I.	2 740 281,54	11 353 831,61	(12 763 980,88)	1 330 132,27
	<b>2 740 281,54</b>	<b>11 353 831,61</b>	<b>(12 763 980,88)</b>	<b>1 330 132,27</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6006060

## ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

	<u>31.12.11</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Euros</u> <u>31.12.12</u>
Abante Tesorería, F.I.	3 469 710,31	11 506 930,96	(12 236 359,73)	2 740 281,54
Maral Macro, F.I.	-	1 728,65	(1 728,65)	-
	<b><u>3 469 710,31</u></b>	<b><u>11 508 659,61</u></b>	<b><u>(12 238 088,38)</u></b>	<b><u>2 740 281,54</u></b>

El detalle de valoración del epígrafe de Cartera de negociación - Instrumentos de capital al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

<b>31.12.13</b>			<u>Euros</u>
	<u>Número participaciones</u>	<u>Valor adquisición</u>	<u>Valor de mercado al 31.12.13</u> <u>Plusvalías / Minusvalías</u>
Fondos de Inversión: Abante Tesorería, F.I.	109 210,12	1 328 643,68	1 330 132,27 1 488,59
		<b><u>1 328 643,68</u></b>	<b><u>1 330 132,27</u></b> <b><u>1 488,59</u></b>

<b>31.12.12</b>			<u>Euros</u>
	<u>Número participaciones</u>	<u>Valor adquisición</u>	<u>Valor de mercado al 31.12.12</u> <u>Plusvalías / Minusvalías</u>
Fondos de Inversión: Abante Tesorería, F.I.	225 257,29	2 739 243,39	2 740 281,54 1 038,15
		<b><u>2 739 243,39</u></b>	<b><u>2 740 281,54</u></b> <b><u>1 038,15</u></b>

Las plusvalías netas realizadas durante los ejercicios 2013 y 2012 por las operaciones de venta del epígrafe de Cartera de negociación - Instrumentos de capital han ascendido a un importe de 2.179,55 euros y de 753,31 euros, respectivamente, tal y como se contempla en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de Resultado de operaciones financieras (neto) - Cartera de negociación.

Las minusvalías latentes durante el ejercicio 2013 se encuentran registradas en la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo en el epígrafe de Resultado de operaciones financieras (neto) - Cartera de negociación, por un importe de 17.707,18 euros. Al 31 de diciembre de 2012 las plusvalías latentes se encontraban registradas en la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo en el epígrafe de Resultado de operaciones financieras (neto) - Cartera de negociación por importe de 3.252,13 euros.



CLASE 8.ª



0L6006061

## ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

### b) Inversiones crediticias

El desglose del saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	Euros	
	2013	2012
Depósitos a la vista con intermediarios financieros	3 265 452,35	1 121 421,02
SalDOS transitorios con entidades financieras	1 140 088,25	456 522,75
Adquisición temporal de activos	-	2 401 414,10
Deudores por comisiones	4 912 010,90	854 248,80
Créditos a particulares	4 144,25	4 864,44
	<b>9 321 695,75</b>	<b>4 838 471,11</b>

El epígrafe Deudores por comisiones corresponde, principalmente, a las comisiones pendientes de pago de las Instituciones de Inversión Colectiva a Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A. al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

Dentro del epígrafe de SalDOS transitorios con entidades financieras se registra un depósito a corto plazo en Bankinter, S.A. que mantiene la Sociedad Dominante al 31 de diciembre de 2013 y 2012 por importe de 180.269,85 euros y de 200.000 euros, respectivamente, en virtud del contrato de colaboración entre ambas Entidades.

Las remuneraciones de los depósitos a la vista y de las adquisiciones temporales de activos al 31 de diciembre de 2013 y 2012 son a tipos de mercado.

### c) Valores representativos de deuda

El desglose del saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	Euros	
	2013	2012
Valores representativos de deuda	2 400 144,93	-
Renta fija internacional	-	100 000,00
	<b>2 400 144,93</b>	<b>100 000,00</b>

El epígrafe de Valores representativos de deuda al 31 de diciembre de 2013 corresponde a una Letra del Tesoro adquirida por el Grupo el 24 de diciembre de 2013, por un importe de 2.399.895,54 euros, y los intereses devengados por la misma, por un importe de 249,39 euros, cuyo vencimiento es el 24 de enero de 2014.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6006062

## ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

El epígrafe de Renta fija internacional al 31 de diciembre de 2012 correspondía a una inversión que fue liquidada el día 31 de enero de 2013 con un cupón total por importe de 5.000,00 euros. Los Administradores de la Sociedad Dominante no consideraron la realización de la actualización del valor de dicha inversión al 31 de diciembre de 2012 ya que su valoración no tenía un efecto significativo.

### d) Efectivo y equivalentes de efectivo

La composición del saldo de Efectivo y equivalentes de efectivo incluido en los estados consolidados de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	Euros	
	2013	2012
Tesorería	4 293,73	4 015,02
Cartera de negociación - Instrumentos de capital (Nota 7.a)	1 330 132,27	2 740 281,54
Valores representativos de deuda (Nota 7.c)	2 400 144,93	100 000,00
Inversiones crediticias (Nota 7.b)		
Depósitos a la vista con intermediarios financieros	3 265 452,35	1 121 421,02
Adquisición temporal de activos	-	2 401 414,10
	<b>7 000 023,28</b>	<b>6 367 131,68</b>

## 8. Inversiones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas

### a) Participaciones en entidades del Grupo

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad Dominante participa en las siguientes Sociedades Dependientes que forman parte del Grupo consolidado:

2013	Nombre y domicilio	Forma jurídica	Actividad	Porcentaje de participación		Derechos de voto	
				Directo %	Indirecto %	Directo %	Indirecto %
	Abante Asesores Distribución, A.V., S.A.	Sociedad Anónima	Agencia de Valores	99,99%	-	99,99%	-
	Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	Sociedad Anónima	Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva	99,99%	-	99,99%	-
	Noster Finance, S.L.	Sociedad Limitada	Prestación de servicios de telecomunicaciones	28,82%	0,61% (*)	28,82%	0,61% (*)
	Abante Consejeros Financieros Independientes, E.A.F.I., S.A.	Sociedad Anónima	Asesoría financiera	99,99%	-	99,99%	-
	Unience, S.L.U.	Sociedad Limitada	Prestación de servicios de telecomunicaciones	-	29,43% (**)	-	29,43% (**)
	Finect Inc.	Sociedad Limitada	Prestación de servicios de telecomunicaciones	-	28,55% (**)	-	28,55% (**)

(\*) A través de Noster Partners, S.L.

(\*\*) A través de Noster Partners, S.L. y Noster Finance, S.L.



CLASE 8ª



OL6006063

## ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

2012	Nombre y domicilio	Forma jurídica	Actividad	Porcentaje de participación		Derechos de voto	
				Directo %	Indirecto %	Directo %	Indirecto %
	Abante Asesores Distribución, A.V., S.A.	Sociedad Anónima	Agencia de Valores	99,99%	-	99,99%	-
	Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	Sociedad Anónima	Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva	99,99%	-	99,99%	-
	Noster Finance, S.L.	Sociedad Limitada	Prestación de servicios de telecomunicaciones	27,94%	0,26% (*)	27,94%	0,26% (*)
	Abante Consejeros Financieros Independientes, E.A.F.I., S.A.	Sociedad Anónima	Asesoría financiera	99,99%	-	99,99%	-
	Unience, S.L.U.	Sociedad Limitada	Prestación de servicios de telecomunicaciones	-	28,20% (**)	-	28,20% (**)
	Finect Inc.	Sociedad Limitada	Prestación de servicios de telecomunicaciones	-	28,20% (**)	-	28,20% (**)

(\*) A través de Noster Partners, S.L.  
(\*\*) A través de Noster Partners, S.L. y Noster Finance, S.L.

A continuación se detalla una síntesis de las actividades de las Sociedades:

- Abante Asesores Distribución, A.V., S.A. se constituyó el 7 de febrero de 2002 como Agencia de Valores. Su objeto social se ha modificado recientemente conforme a lo indicado en la Nota 3.
- Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A. se constituyó el 30 de noviembre de 2001. Su actividad consiste en la gestión, administración y representación de Instituciones de Inversión Colectiva y en la administración y gestión de Entidades de Capital Riesgo.
- Noster Finance, S.L. se constituyó el 28 de septiembre de 2007. Su actividad consiste en la investigación y desarrollo de equipos y aplicaciones informáticas, gestión y explotación de sitios Web de Internet y redes equivalentes, así como prestación de servicios de consultoría técnica y realización de estudios y proyectos relacionados.
- Abante Conejeros Financieros Independientes, E.A.F.I, S.A. se constituyó el 6 de abril de 2009. Su actividad es el asesoramiento a entidades financieras.
- Unience, S.L.U., se constituyó el 5 de enero de 2012 como sociedad de responsabilidad limitada. Su objeto social es la comercialización de una plataforma tecnológica que permita a los usuarios compartir información financiera.
- Finect, Inc., se constituyó el 12 de agosto de 2011 y su domicilio social está en Nueva York, comenzando con su actividad el 1 de enero de 2012. Su objeto social es el desarrollo de una plataforma tecnológica que permita a los usuarios compartir información financiera.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6006064

## ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

Todas las sociedades participadas anteriormente indicadas tienen su domicilio social en c/ Padilla, 32 de Madrid, a excepción de Finect Inc. que tiene su domicilio social en Nueva York.

### b) Participaciones en entidades multigrupo y asociadas

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad Dominante participa en las siguientes Entidades que no forman parte del Grupo consolidado:

2013	Nombre y domicilio	Forma jurídica	Actividad	Porcentaje de participaciones		Derechos de voto	
				Directo	Indirecto	Directo	Indirecto
				%	%	%	%
Noster Partners, S.L.	Sociedad Limitada	Tenencia de acciones	0,95%	-	0,95%	-	
Summa Investment Solutions, S.A.	Sociedad Anónima	Prestación de servicios de telecomunicaciones	4,29%	-	4,29%	-	
Vitamina K Venture Capital, S.C.R., S.A.	Sociedad Anónima	Compra de participaciones en empresas no cotizadas	2,66%	-	2,66%	-	

  

2012	Nombre y domicilio	Forma jurídica	Actividad	Porcentaje de participaciones		Derechos de voto	
				Directo	Indirecto	Directo	Indirecto
				%	%	%	%
Noster Partners, S.L.	Sociedad Limitada	Tenencia de acciones	0,26%	-	0,26%	-	
Summa Investment Solutions, S.A. (*)	Sociedad Anónima	Prestación de servicios de telecomunicaciones	4,50%	-	4,50%	-	

(\*) Sociedad constituida en el ejercicio 2012 que al cierre de dicho ejercicio no había comenzado con el desarrollo propio de su actividad social.

Los importes del capital, reservas, resultado del ejercicio y otra información de interés, según aparecen en las cuentas anuales individuales de las sociedades multigrupo y asociadas a 31 de diciembre de 2013, son los siguientes:

Entidades multigrupo	Euros					
	Patrimonio neto				Valor contable en Grupo	Dividendos recibidos
	Capital	Reservas	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado ejercicio		
Sociedad						
Noster Partners, S.L.	2 238 313,48	4 555 503,39	(2 818 187,45)	(1 071 458,77)	27 580,61	-

  

Entidades asociadas	Euros					
	Patrimonio neto				Valor contable en Grupo	Dividendos recibidos
	Capital	Reservas	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado ejercicio		
Sociedad						
Summa Investment Solutions, S.A.	313 711,00	583 556,65	(184 335,74)	(421 741,69)	12 492,06	-
Vitamina K Venture Capital, S.C.R., S.A.	4 343 313,00	354 033,00	(82 129,00)	(417 880,00)	134 056,56	-

Durante los ejercicios 2013 y 2012 se ha dotado una provisión por minusvalías por importe de 76.949,64 euros y de 6.422,41 euros, respectivamente, por el deterioro del valor de la participación en Noster Partners, S.L. y en Summa Investment Solutions, S.A.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6006065

## ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

El detalle de la provisión por depreciación en Participaciones en empresas del grupo y asociadas, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	Euros	
	2013	2012
Noster Partners, S.L.	36 967,96	26 819,27
Summa Investment Solutions, S.A.	66 800,95	-
	<b>103 768,91</b>	<b>26 819,77</b>

### c) Activos financieros disponibles para la venta

El saldo del epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2013 y 2012, por importe de 1.297 euros y de 1.203 euros, respectivamente, corresponde a la participación que el Grupo mantiene en Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A.

## 9. Activo material

El desglose de este epígrafe de los balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	Euros	
	2013	2012
De uso propio:		
Instalaciones	373 350,02	311 377,90
Mobiliario	431 861,66	360 348,80
Equipos electrónicos	201 555,58	177 509,70
Equipos informáticos	395 090,01	366 761,01
Amortización acumulada	(649 581,14)	(466 704,68)
	<b>752 276,13</b>	<b>749 292,73</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6006066

## ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2013 y 2012 así como el movimiento experimentado por el mismo, se muestra a continuación:

				Euros
	31.12.12	Altas	Otros	31.12.13
<b>Coste</b>				
Instalaciones	311 377,90	61 972,12	-	373 350,02
Mobiliario	360 348,80	73 826,80	(2 313,94)	431 861,66
Equipos electrónicos	177 509,70	24 045,88	-	201 555,58
Equipos informáticos	366 761,01	72 791,60	(44 462,60)	395 090,01
	<u>1 215 997,41</u>	<u>232 636,40</u>	<u>(46 776,54)</u>	<u>1 401 857,27</u>
<b>Amortización acumulada</b>				
Instalaciones	(49 519,99)	(52 377,45)	-	(101 897,44)
Mobiliario	(174 149,31)	(72 504,80)	-	(246 654,11)
Equipos electrónicos	(96 316,50)	(19 669,18)	-	(115 985,68)
Equipos informáticos	(146 718,88)	(68 738,21)	30 413,18	(185 043,91)
	<u>(466 704,68)</u>	<u>(213 289,64)</u>	<u>30 413,18</u>	<u>(649 581,14)</u>
	<u>749 292,73</u>	<u>19 346,76</u>	<u>(16 363,36)</u>	<u>752 276,13</u>
				Euros
	31.12.11	Altas	Otros	31.12.12
<b>Coste</b>				
Instalaciones	44 709,32	266 668,58	-	311 377,90
Mobiliario	253 141,96	107 206,84	-	360 348,80
Equipos electrónicos	103 798,75	73 710,95	-	177 509,70
Equipos informáticos	150 773,44	215 987,57	-	366 761,01
	<u>552 423,47</u>	<u>663 573,94</u>	<u>-</u>	<u>1 215 997,41</u>
<b>Amortización acumulada</b>				
Instalaciones	(29 986,76)	(19 533,23)	-	(49 519,99)
Mobiliario	(141 522,42)	(32 626,89)	-	(174 149,31)
Equipos electrónicos	(80 928,43)	(15 388,07)	-	(96 316,50)
Equipos informáticos	(75 029,62)	(71 689,26)	-	(146 718,88)
	<u>(327 467,23)</u>	<u>(139 237,45)</u>	<u>-</u>	<u>(466 704,68)</u>
	<u>224 956,24</u>	<u>524 336,49</u>	<u>-</u>	<u>749 292,73</u>

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

El Grupo ha decidido no acogerse a la actualización de balances de la Ley 16/2012, de 27 de diciembre.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6006067

## ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

### 10. Activos Intangibles

El desglose de este epígrafe de los balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	Euros	
	2013	2012
Gastos de investigación y desarrollo	1 963 275,26	2 385 211,03
Aplicaciones informáticas	189 796,27	210 184,97
Propiedad industrial	6 418,27	34 868,27
Amortización acumulada	(342 477,36)	(1 296 999,60)
	<b>1 817 012,44</b>	<b>1 333 264,67</b>

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2013 y 2012 así como el movimiento experimentado por el mismo, se muestra a continuación:

	31.12.12	Altas	Otros	Euros 31.12.13
<b>Coste</b>				
Gastos de investigación y desarrollo	2 385 211,03	728 661,46	(1 150 597,23)	1 963 275,26
Aplicaciones informáticas	210 184,97	-	(20 388,70)	189 796,27
Propiedad industrial	34 868,27	-	(28 450,00)	6 418,27
	<b>2 630 264,27</b>	<b>728 661,46</b>	<b>(1 199 435,93)</b>	<b>2 159 489,80</b>
<b>Amortización acumulada</b>				
Gastos de investigación y desarrollo	(1 089 020,16)	(226 072,36)	1 165 460,62	(149 631,90)
Aplicaciones informáticas	(189 429,57)	(17 498,85)	18 704,23	(188 224,19)
Propiedad industrial	(18 549,87)	(1 342,48)	15 271,08	(4 621,27)
	<b>(1 296 999,60)</b>	<b>(244 913,69)</b>	<b>1 199 435,93</b>	<b>(342 477,36)</b>
	<b>1 333 264,67</b>	<b>483 747,77</b>	<b>-</b>	<b>1 817 012,44</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6006068

**ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO**

	31.12.11	Altas	Otros	Euros 31.12.12
<b>Coste</b>				
Gastos de investigación y desarrollo	1 742 634,59	642 576,44	-	2 385 211,03
Aplicaciones informáticas	208 619,86	1 565,11	-	210 184,97
Propiedad industrial	34 868,27	-	-	34 868,27
	<u>1 986 122,72</u>	<u>644 141,55</u>	<u>-</u>	<u>2 630 264,27</u>
<b>Amortización acumulada</b>				
Gastos de investigación y desarrollo	(682 679,44)	(406 340,72)	-	(1 089 020,16)
Aplicaciones informáticas	(161 072,45)	(28 357,12)	-	(189 429,57)
Propiedad industrial	(15 063,96)	(3 485,91)	-	(18 549,87)
	<u>(858 815,85)</u>	<u>(438 183,75)</u>	<u>-</u>	<u>(1 296 999,60)</u>
	<u>1 127 306,87</u>	<u>205 957,80</u>	<u>-</u>	<u>1 333 264,67</u>

El detalle de los gastos de investigación y desarrollo del Proyecto Unience al 31 de diciembre de 2012 era el siguiente:

Proyecto	Euros			
	Coste	Amortización acumulada	Pérdidas deterioro	Valor Contable
<b>2012</b>				
Realizados por la propia empresa				
Proyecto Unience	<u>2 385 211,03</u>	<u>(1 089 020,16)</u>	<u>-</u>	<u>1 296 190,87</u>

**11. Activos fiscales y Resto de activos**

El detalle del epígrafe de Activos fiscales al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se muestra a continuación:

	2013	Euros 2012
Hacienda Pública deudora por diversos conceptos	11 962,18	276 397,70
Hacienda Pública deudora por IVA soportado	211 456,42	17 467,18
Hacienda Pública deudora por retenciones y pagos a cuenta	190 129,48	131 396,16
Activos por impuesto diferido	<u>1 595 483,25</u>	<u>1 410 490,68</u>
	<u>2 009 031,33</u>	<u>1 835 751,72</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L6006069

## ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la composición del epígrafe de Resto de activos es la siguiente:

	<b>Euros</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Fianzas constituidas a largo plazo	90 346,25	155 732,50
Anticipo de remuneraciones	-	174 777,79
Gastos anticipados	164 857,03	119 017,86
Otros deudores	251 515,75	602 818,08
Abante Global Fund	-	31 000,00
	<b>506 719,03</b>	<b>1 083 346,23</b>

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el epígrafe de Otros deudores incluye ocho préstamos formalizados con ocho Socios del Grupo por un importe conjunto de 199.075,06 euros y de 148.353,02 euros, respectivamente.

## 12. Pasivo

### a) Pasivos financieros a coste amortizado

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se muestra a continuación:

	<b>Euros</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Deudas a largo plazo con entidades financieras	300 000,00	450 000,00
Deudas a corto plazo con entidades financieras	629 238,47	467 486,63
Deudas con particulares	2 553 840,44	528 922,87
Acreedores comerciales	192 312,19	130 132,05
	<b>3 675 391,10</b>	<b>1 576 541,55</b>

Los Administradores registran los pasivos financieros por su valor nominal dado que consideran que no hay diferencias significativas entre registrarlos por su valor nominal o por su coste amortizado.

### b) Provisiones

El importe de este epígrafe al 31 de diciembre de 2013 y 2012 corresponde íntegramente al bonus del personal del ejercicio.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L6006070

## ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

### c) Pasivos fiscales y Resto de pasivos

El desglose del saldo de estos epígrafes al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	<b>Euros</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Retenciones por operaciones con IIC's	958 557,04	146 067,38
Retenciones por alquileres	13 767,29	23 529,08
Otras retenciones	1 532 387,02	815 312,96
Seguridad Social acreedora	333 148,28	96 077,03
Servicios profesionales independientes	163 730,65	143 356,58
Otras deudas no relacionadas con operaciones de intermediación	<u>250 061,76</u>	<u>73 883,82</u>
	<b><u>3 251 652,04</u></b>	<b><u>1 298 226,85</u></b>

Dentro del epígrafe de Otras retenciones se recoge el Impuesto sobre beneficios del Grupo fiscal que al 31 de diciembre de 2013 y 2012 asciende a 1.250.231,11 euros y a 413.407,60 euros, respectivamente (Nota 17).

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 dentro del epígrafe de Otras deudas no relacionadas con operaciones de intermediación se recogen los saldos acreedores con la entidad con la que el Grupo ha firmado el correspondiente contrato de representación. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el Grupo mantiene vigente el contrato de representación con Sleipnir, S.L. y con Quántica Asesores, S.A. desde el 1 de septiembre de 2011.

Durante los ejercicios 2013 y 2012, la Sociedad Dominante y las Sociedades Dependientes no han realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, la Sociedad Dominante y las Sociedades Dependientes no tienen saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6006071

## ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

### 13. Otras cuentas de orden

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el detalle del epígrafe de Otras cuentas de orden es el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>Euros</u> <u>2012</u>
Depósitos de valores y otros instrumentos financieros	436 408 451,77	299 064 621,33
Carteras gestionadas por Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A. (Nota 14.b)	710 054 786,96	640 390 356,77
Otras cuentas de orden	5 004 244,75	1 988 753,54
	<u>1 151 467 483,48</u>	<u>941 443 731,64</u>

### 14. Intereses, Comisiones y Otros productos de explotación

#### a) Margen de intereses

El detalle del epígrafe de Margen de intereses al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>Euros</u> <u>2012</u>
Intereses y rendimientos asimilados	27 207,06	24 951,97
Intereses y cargas asimiladas	(34 121,99)	(24 482,11)
	<u>(6 914,93)</u>	<u>469,86</u>

#### b) Comisiones percibidas

El detalle del epígrafe de Comisiones percibidas durante los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>Euros</u> <u>2012</u>
Comisiones por gestión de IIC's y ECR's	9 782 558,72	5 288 819,63
Comisiones por comercialización de productos financieros	2 224 627,97	2 111 549,84
Otras comisiones	1 787 107,87	149 916,04
	<u>13 794 294,56</u>	<u>7 550 285,51</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>  
CORRESPONDIENTE



OL6006072

## ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

El detalle de las Entidades de Capital Riesgo gestionadas por el Grupo y el importe administrado desglosado al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

2013	Euros	
	Patrimonio gestionado al 31.12.13	Comisiones devengadas
Denominación		
Valmenta Inversiones, S.C.R., S.A.	37 844 821,01	52 500,00
Tuera 16, S.C.R., S.A.	1 538 887,98	25 000,00
Furelos Investments, S.A., S.C.R. (*)	-	60 122,11
<b>Total</b>	<b>39 383 708,99</b>	<b>137 622,11</b>

(\*) Furelos Investments, S.A., S.C.R. ha dejado de estar bajo la gestión de la Sociedad con fecha 11 de octubre de 2013.

2012	Euros	
	Patrimonio gestionado al 31.12.12	Comisiones devengadas
Denominación		
Blacader Capital, S.C.R., S.A. (*)	-	25 404,47
Valmenta Inversiones, S.C.R., S.A.	39 243 242,95	52 628,13
Tuera 16, S.C.R., S.A.	1 698 658,26	25 000,00
Furelos Investments, S.A., S.C.R. (**)	17 552 993,90	39 044,94
<b>Total</b>	<b>58 494 895,11</b>	<b>142 077,54</b>

(\*) Blacader Capital, S.C.R., S.A. rescindió el contrato de gestión con la Sociedad con fecha 6 de julio de 2012.

(\*\*) Furelos Investments, S.A., S.C.R. traspasó su gestión a la Sociedad con fecha 4 de julio de 2012.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
PREMIUM



OL6006073

## ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

Al 31 de diciembre de 2013, el detalle de las Instituciones de Inversión Colectiva y el importe del patrimonio gestionado por el Grupo al 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

Denominación	Euros		
	Patrimonios medios gestionados en 2013	Patrimonio gestionado al 31.12.13	Comisiones devengadas
1962 Capital, S.I.C.A.V., S.A.	2 839 586,05	3 077 288,92	27 556,03
Nemorino, S.I.C.A.V., S. A.	3 238 703,34	3 388 730,01	49 880,49
Valsel Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. (**)	1 479 050,73	-	3 394,79
Nomit Global, S.I.C.A.V., S.A. (*)	2 085 295,04	2 157 163,49	6 197,59
Rucandio Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. (*)	3 425 239,44	3 566 198,78	10 286,87
Bucle Inversor, S.I.C.A.V., S.A.	7 215 566,08	7 753 855,36	84 173,78
Cartera Kefren, S.I.C.A.V., S.A.	57 742 325,36	59 119 621,24	144 356,03
Inversiones Banjar, S.I.C.A.V., S.A. (*)	1 137 104,72	1 133 468,82	3 225,24
Falum Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. (***)	7 267 141,85	-	27 826,29
Jatmos 99, S.I.C.A.V., S.A.	12 573 159,08	12 603 347,37	3 106,46
Santeul Invest, S.I.C.A.V., S. A. (****)	1 916 120,64	-	22 030,71
Abante Bolsa, F.I.	19 492 680,33	18 493 823,52	243 719,22
Abante Selección, F.I.	52 922 741,63	67 947 939,13	660 688,92
Abante Asesores Global, F.I.	59 201 163,58	57 612 379,21	592 186,47
Abante Valor, F.I.	38 870 998,45	47 301 792,48	485 257,81
Abante Rentabilidad Absoluta, F.I.	15 877 606,49	18 931 532,74	148 700,11
Abante Patrimonio Global, F.I.	16 898 810,76	16 510 643,73	256 924,89
Abante Bolsa Absoluta, F.I.	89 097 757,67	90 944 018,19	900 951,78
Abante Renta, F.I.	49 304 744,74	60 674 046,11	296 999,62
Okavango Delta, F.I.	62 902 526,62	79 771 664,23	3 383 933,63
Abante Tesorería, F.I.	18 934 240,01	9 078 622,71	18 994,86
Smart-ISH Fondo de Gestores, F.I.	5 556 916,62	4 240 876,44	96 176,23
Gestiohna Bolsa Dinámica, F.I.	10 085 521,32	5 935 271,71	126 225,67
Gestiohna Moderado, F.I.	6 208 280,17	4 181 798,75	77 673,42
Kalahari Alpha, F.I.	21 503 580,35	32 344 589,54	835 577,09
Maral Macro, F.I.	84 268 255,03	63 902 405,49	1 138 892,61
<b>Total</b>	<b>652 045 116,10</b>	<b>670 671 077,97</b>	<b>9 644 936,61</b>

(\*) Las Instituciones de Inversión Colectiva indicadas son cogestionadas por la Sociedad, sin ser la Sociedad el Gestor principal o bien la Sociedad tiene la delegación de la gestión.

(\*\*) Valsel Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. se ha liquidado con fecha 29 de agosto de 2013.

(\*\*\*) Falum Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. ha dejado de estar bajo la gestión de Abante Asesores Gestión S.G.I.I.C., S.A. con fecha 19 de julio de 2013.

(\*\*\*\*) Santeul Invest, S.I.C.A.V., S.A. se ha liquidado con fecha 26 de septiembre de 2013.



CLASE 8ª



OL6006074

## ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

Al 31 de diciembre de 2012, el detalle de las Instituciones de Inversión Colectiva y el importe del patrimonio gestionado por el Grupo al 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

Denominación	Euros		
	Patrimonios medios gestionados en 2012	Patrimonio gestionado al 31.12.12	Comisiones devengadas
Santeul Invest, S.I.C.A.V., S.A.	1 691 141,84	1 875 328,08	30 000,65
Nemorino, S.I.C.A.V., S.A.	3 022 232,82	3 086 357,52	34 342,34
Valsel Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. (*)	1 375 131,75	1 409 360,86	4 125,35
Nomit Global, S.I.C.A.V., S.A. (*)	1 995 456,95	2 028 601,27	5 986,38
Rucandio Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. (*)	3 195 494,14	3 267 047,10	9 586,64
Bucle Inversor, S.I.C.A.V., S.A.	6 405 869,56	6 583 040,74	53 222,57
Cartera Kefren, S.I.C.A.V., S.A.	51 208 876,03	54 494 311,77	128 022,41
Falum Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	7 267 141,85	6 355 230,90	54 157,24
Inversiones Banjar, S.I.C.A.V., S.A. (*)	1 001 275,04	1 025 686,72	3 003,90
Abante Bolsa, F.I.	16 473 413,85	17 320 125,55	205 894,44
Abante Selección, F.I.	35 238 571,71	39 700 438,20	440 291,76
Abante Asesores Global, F.I.	50 773 799,38	60 042 150,52	507 453,31
Abante Valor, F.I.	25 492 801,59	27 877 643,48	318 546,37
Abante Rentabilidad Absoluta, F.I.	14 517 410,60	11 703 223,30	128 424,32
Abante Patrimonio Global, F.I.	16 059 164,32	16 632 685,89	160 608,29
Abante Bolsa Absoluta, F.I.	66 797 081,02	70 880 089,62	534 079,43
Abante Renta, F.I.	28 344 734,84	39 429 150,67	258 940,26
Okavango Delta, F.I.	51 677 164,67	54 266 573,94	662 907,59
Abante Tesorería, F.I.	25 706 539,96	31 205 539,85	25 660,16
Smart-ISH Fondo de Gestores, F.I.	6 329 160,84	5 628 512,42	79 167,72
Gestiohna Bolsa Dinámica, F.I.	9 280 021,67	9 803 435,21	115 985,89
Gestiohna Moderado, F.I.	5 792 784,99	6 027 154,50	72 419,55
Kalahari Alpha, F.I.	10 911 807,15	12 515 273,74	136 360,57
Maral Macro, F.I.	83 744 147,04	98 738 499,81	1 177 554,95
<b>Total</b>	<b>524 301 223,61</b>	<b>581 895 461,66</b>	<b>5 146 742,09</b>

(\*) Las Instituciones de Inversión Colectiva indicadas son cogestionadas por el Grupo sin ser el Grupo el Gestor principal.

Con fecha 7 de enero de 2013 la Sociedad ha suscrito un "Investment Advisory Agreement" con Andbank Asset Management Luxembourg, constituida en Luxemburgo. Las comisiones devengadas durante el ejercicio 2013 por este concepto han ascendido a un importe de 1.269.426,62 euros.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L6006075

## ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

### c) Otros productos de explotación

El detalle del epígrafe de Otros productos de explotación de los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente:

	<b>Euros</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Ingresos por consultoría	287 932,70	296 275,37
Banca virtual	450 792,72	417 430,53
Otros ingresos	368 673,79	60 605,70
	<b>1 107 399,21</b>	<b>774 311,60</b>

Los ingresos por banca virtual, corresponden a ingresos por comercialización de productos financieros de Bankinter. Según el contrato de "Banca Virtual" firmado el 25 de marzo de 2004 con Bankinter, S.A., el Grupo recibe de esta Entidad comisiones en función del beneficio que le reporten a Bankinter, S.A. las operaciones captadas por el Grupo.

## 15. Gastos de personal y Gastos generales

### a) Gastos de personal

El detalle del epígrafe de Gastos de personal de los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente:

	<b>Euros</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Sueldos, salarios y asimilados	7 128 223,48	3 798 083,01
Salarios en especie	77 043,80	68 649,46
Cargas sociales	1 050 075,48	835 752,79
Gastos de formación	86 728,20	66 717,51
Otros	196 919,50	165 218,57
	<b>8 538 990,46</b>	<b>4 934 421,34</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L6006076

## ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

### b) Gastos generales

El detalle del epígrafe de Gastos generales de los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente:

	<b>Euros</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Alquileres	377 843,31	313 378,40
Suministros	20 835,94	13 310,13
Comunicaciones	61 470,77	63 862,12
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	326 652,55	278 118,52
Mantenimiento de equipos informáticos	494 261,85	191 040,91
Representación y desplazamientos	266 662,65	122 579,03
Servicios profesionales independientes	548 193,22	508 679,03
Contribuciones e impuestos	3 523,71	3 306,30
Otros gastos generales	809 629,87	812 750,33
	<b>2 909 073,87</b>	<b>2 307 024,77</b>

### 16. Otras cargas de explotación

El detalle del epígrafe de Otras cargas de explotación de los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente:

	<b>Euros</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Pérdidas por aplicación de fianzas en mercados de capitales	70 551,15	47 274,59
Contribuciones satisfechas	68 368,50	72 078,85
Otras cargas	45 830,20	75 941,00
	<b>184 749,85</b>	<b>195 294,44</b>

### 17. Situación fiscal

Por orden del Ministerio de Economía y Hacienda se concedió el 30 de enero de 2004 la tributación consolidada al Grupo Abante Asesores, siendo la Sociedad Dominante el sujeto pasivo responsable de la declaración y presentación del Impuesto sobre Sociedades del Grupo tributario. A partir de dicha fecha, se podrá proceder a compensar las bases imponibles negativas de las sociedades del grupo tributario generadas desde esta fecha con las bases imponibles positivas de aquellas que las generan dentro del Grupo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6006077

## ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

Al 31 de diciembre de 2013 el epígrafe de Activos por impuesto diferido se detalla a continuación:

	<b>Euros</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Diferencias temporales	27 771,41	-
Crédito fiscal activado de Noster Finance, S.L.	1 470 229,59	1 410 490,68
Crédito fiscal activado de Unience, S.L.U	97 482,25	-
	<b>1 595 483,25</b>	<b>1 410 490,68</b>

De acuerdo con la modificación llevada a cabo por la Ley 16/2012, con efectos para los períodos impositivos que se inicien 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. Al 31 de diciembre de 2013 el Grupo ha registrado un importe de 27.771,41 euros derivado de la diferencia entre la amortización contable y la deducible fiscalmente.

Las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2013 de Noster Finance, S.L., son las siguientes:

Año	<u>Límite de compensación</u>	<u>Bases imponibles</u>
2007	2025	129 055,54
2008	2026	306 500,92
2009	2027	666 018,96
2010	2028	973 480,08
2011	2029	1 116 795,99
2012	2030	1 637 088,08
2013	2031	200 672,21
		<b>5 029 611,78</b>
Crédito fiscal activado		<b>1 470 229,59</b>

Las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2013 de Unience, S.L.U., por importe de 97.482,25 euros, han sido originadas en el ejercicio 2013, siendo su límite de compensación en el año 2031.



CLASE 8ª



OL6006078

## ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

Al 31 de diciembre de 2013, el Grupo 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 el Grupo, 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 del Grupo, 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 consolidadas.

La conciliación del resultado contable de los ejercicios 2013 y 2012 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades del Grupo fiscal es la siguiente:

	<b>Euros</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Resultado contable antes de impuestos	4 085 196,71	2 410 284,65
Abante Asesores, S.A.	271 026,46	976 643,81
Abante Asesores Distribución, A.V., S.A.	973 406,08	732 726,99
Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	3 257 580,00	824 924,31
Abante Consejeros Financieros Independientes, E.A.F.I., S.A.	(416 815,83)	(124 010,46)
Diferencias permanentes	14 249,94	(977 142,75)
Diferencias temporales	67 990,37	-
<b>Base imponible fiscal</b>	<b>4 167 437,02</b>	<b>1 433 141,90</b>
Cuota Intgra al 31 de diciembre de 2013 (30,00%)	1 250 231,11	-
Cuota Intgra al 31 de diciembre de 2012 (28,95%)	-	414 940,46
<b>Cuota líquida</b>	<b>1 250 231,11</b>	<b>414 940,46</b>
Retenciones y pagos a cuenta y otros	(188 657,25)	(1 532,86)
<b>Cuota líquida a pagar / (devolver)</b>	<b>1 061 573,86</b>	<b>413 407,60</b>

Al 31 de diciembre de 2013, el Grupo consolidado a efectos fiscales presenta una cifra de negocios superior a 10.000 miles de euros, por lo que no le es aplicable el artículo 108 del Real Decreto 4/2004, de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, donde se reconoce la posibilidad de la aplicación de ciertos incentivos fiscales. Como consecuencia de esto el Grupo ha aplicado este ejercicio un tipo impositivo del 30%.



CLASE 8.ª



OL6006079

## ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

Al 31 de diciembre de 2012 el Grupo fiscal presentaba una cifra de negocios inferior a 10.000 miles de euros, por lo que le era aplicable el artículo 108 del Real Decreto 4/2004, de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, donde se reconoce la posibilidad de la aplicación de ciertos incentivos fiscales. Los mencionados incentivos fiscales se regulan en el artículo 114 del Real Decreto 4/2004 y permite que las entidades que cumplan las previsiones previstas en el artículo 108 tributen a un tipo diferente del general. De esta forma el tipo impositivo que se obtenía de aplicar los anteriores parámetros a la base imponible del Grupo fiscal para el ejercicio 2012 era de 28,95%.

La conciliación del resultado contable de los ejercicios 2013 y 2012 con la base imponible del Impuesto sobre beneficios de Noster Finance, S.L., que es la Sociedad Dependiente que no forma parte del Grupo fiscal, es la siguiente:

	Euros	
	2013	2012
Resultado contable antes de impuestos	(1 789 171,48)	(1 640 909,99)
Diferencias permanentes	1 563 918,21	-
Diferencias temporales	24 581,06	3 821,91
<b>Base imponible fiscal</b>	<b>(200 672,21)</b>	<b>(1 637 088,08)</b>
Cuota íntegra al 31 de diciembre de 2012 (30,00%)	(60 201,66)	-
Cuota íntegra al 31 de diciembre de 2011 (28,66%)	-	476 126,42
<b>Cuota líquida</b>	<b>(60 201,66)</b>	<b>476 126,42</b>

### 18. Información sobre medioambiente

Las operaciones globales del Grupo 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 Dominante consideran que cumple sustancialmente tales leyes y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

El Grupo 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6006080

## ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

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

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante ha percibido en concepto de remuneraciones en los ejercicios 2013 y 2012 un importe de 402.047,70 euros y de 186.103,35 euros, respectivamente. No existen obligaciones con los Administradores en materia de pensiones y/o seguros de vida.

Al 31 de diciembre de 2013, el Consejo de Administración de la Sociedad se compone de tres hombres y una mujer.

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 y 230 de la Ley de Sociedades de Capital, introducido por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades de capital, referente a las situaciones de conflicto de intereses prohibición de competencia se comunica lo siguiente:

A continuación, se detallan los cargos o funciones desarrollados:

- D. Santiago Satrústegui Pérez de Villaamil

Al 31 de diciembre de 2013 no se encuentra en ningún supuesto de conflicto de interés directo o indirecto con el interés de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2013 ostenta las siguientes participaciones directas o indirectas en el capital social de una sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad que al que constituye el objeto social de la Sociedad y comunica igualmente los cargos o las funciones que en ellas ejerce a dicha fecha:

<u>Sociedad</u>	<u>Cargo</u>	<u>% Participación</u>
Abante Asesores Distribución, A.V., S.A.	Presidente del Consejo y Consejero	51,0093% Indirecta 0,00067% Directa
Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	Presidente del Consejo y Consejero Delegado	51,005% Indirecta 0,0088% Directa
Abante Consejeros Financieros Independientes, E.A.F.I., S.A.	Presidente del Consejo y Consejero Delegado	51,0093% Indirecta 0,00051% Directa



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L6006081

## ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

Al 31 de diciembre de 2013, según información de la que tiene conocimiento y que ha podido obtener con la mayor diligencia debida, las personas vinculadas a su persona, según se detallan en el artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital, ostentan las siguientes participaciones directas o indirectas en el capital social de una sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad y que comunica igualmente los cargos o las funciones que en ellas ejercen a dicha fecha:

<u>Sociedad</u>	<u>Cargo</u>	<u>% Participación</u>
Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	-	0,3766% Indirecta
Abante Consejeros Financieros Independientes, E.A.F.I., S.A.	-	0,3767% Indirecta
Abante Asesores Distribución, A.V., S.A.	-	0,3767% Indirecta

- D<sup>a</sup>. Gadea de la Viuda Villanueva:

Al 31 de diciembre de 2013 no se encuentra en ningún supuesto de conflicto de interés directo o indirecto con el interés de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2013 ostenta las siguientes participaciones directas o indirectas en el capital social de una sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad que al que constituye el objeto social de la Sociedad y comunica igualmente los cargos o las funciones que en ellas ejerce a dicha fecha:

<u>Sociedad</u>	<u>Cargo</u>	<u>% Participación</u>
Abante Asesores Distribución, A.V., S.A.	Consejero	10,039% Indirecta
Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	-	10,039% Indirecta
Abante Consejeros Financieros Independientes, E.A.F.I., S.A.	Consejero	10,039% Indirecta



CLASE 8.<sup>a</sup>  
CORREOS Y TELÉGRAFOS



OL6006082

## ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

Al 31 de diciembre de 2013, según información de la que tiene conocimiento y que ha podido obtener con la mayor diligencia debida, las personas vinculadas a su persona, según se detallan en el artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital, ostentan las siguientes participaciones directas o indirectas en el capital social de una sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad y que comunica igualmente los cargos o las funciones que en ellas ejercen a dicha fecha:

<u>Sociedad</u>	<u>Cargo</u>	<u>% Participación</u>
Abante Asesores Distribución, A.V., S.A.	-	0,1883% Indirecta
Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	-	0,1883% Indirecta
Abante Consejeros Financieros Independientes, E.A.F.I., S.A.	-	0,1883% Indirecta

- D. Joaquín Casasús Olea

Al 31 de diciembre de 2013 no se encuentra en ningún supuesto de conflicto de interés directo o indirecto con el interés de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2013 ostenta las siguientes participaciones directas o indirectas en el capital social de una sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad que al que constituye el objeto social de la Sociedad y comunica igualmente los cargos o las funciones que en ellas ejerce a dicha fecha:

<u>Sociedad</u>	<u>Cargo</u>	<u>% Participación</u>
Abante Asesores Distribución, A.V., S.A.	-	14,75% Indirecta
Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	Consejero	14,75% Indirecta
Abante Consejeros Financieros Independientes, E.A.F.I., S.A.	-	14,75% Indirecta



CLASE 8.ª



OL6006083

## ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

Al 31 de diciembre de 2013, según información de la que tiene conocimiento y que ha podido obtener con la mayor diligencia debida, las personas vinculadas su persona, según se detallan en el artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital, ostentan las siguientes participaciones directas o indirectas en el capital social de una sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad y que comunica igualmente los cargos o las funciones que en ellas ejercen a dicha fecha:

<u>Sociedad</u>	<u>Cargo</u>	<u>% Participación</u>
Abante Asesores Distribución, A.V., S.A.	-	0,094% Indirecta
Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	-	0,094% Indirecta
Abante Consejeros Financieros Independientes, E.A.F.I., S.A.	-	0,094% Indirecta

- D. Fernando Bautista Sagües

Al 31 de diciembre de 2013 no se encuentra en ningún supuesto de conflicto de interés directo o indirecto con el interés de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2013 ostenta las siguientes participaciones directas o indirectas en el capital social de una sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad que al que constituye el objeto social de la Sociedad y comunica igualmente los cargos o las funciones que en ellas ejerce a dicha fecha:

<u>Sociedad</u>	<u>Cargo</u>	<u>% Participación</u>
Abante Asesores Distribución, A.V., S.A.	-	0,19% Indirecta
Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	-	0,19% Indirecta
Abante Consejeros Financieros Independientes, E.A.F.I., S.A.	-	0,19% Indirecta

Al 31 de diciembre de 2013, según información de la que tiene conocimiento y que ha podido obtener con la mayor diligencia debida, las personas vinculadas a su persona, según se detallan en el artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital, no ostentan participaciones directas o indirectas en el capital social de una sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad ni ostentan cargos o funciones a dicha fecha.



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



OL6006084

## **ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO**

### **20. Honorarios de auditoría**

El importe de los honorarios de PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de las cuentas anuales de las distintas Sociedades que configuran el Grupo de los ejercicios 2013 y 2012 ha ascendido a un importe 31 miles de euros, en ambos ejercicios, habiéndose prestado otros servicios en los ejercicios 2013 y 2012 por importe de 11 miles de euros, en ambos ejercicios. El Grupo no ha pagado honorarios a otras compañías bajo el nombre PricewaterhouseCoopers por otros servicios durante los ejercicios 2013 y 2012.

### **21. 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 recibió dos reclamaciones durante el ejercicio 2012, siendo ambas declaraciones atendidas dentro de los plazos establecidos en la Orden. Una de las reclamaciones ha sido cerrada durante el ejercicio 2013, no existiendo quejas o reclamaciones abiertas en el ejercicio 2013.

### **22. Gestión de riesgos**

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

Las políticas de gestión de riesgos del Grupo son establecidas en el seno del Comité de Control, habiendo sido aprobadas por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante. En base a estas políticas, la Unidad de Control Interno de cada Sociedad del Grupo ha establecido una serie de procedimientos y controles que permiten identificar, medir y gestionar los riesgos derivados de la actividad con instrumentos financieros. Estas políticas, establecen entre otras, que las Sociedades no pueden realizar operaciones especulativas con derivados.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6006085

## ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

### 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 las Sociedades del Grupo, es decir, por la posibilidad de no recuperar los activos financieros por el importe contabilizado y en el plazo establecido.

La exposición máxima al riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

	<u>Euros</u>
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	6 398 099,99
Inversiones financieras a corto plazo	3 910 547,05
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3 269 746,08
	<u>13 578 393,12</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

La Sociedad no permite el crédito a clientes, cualquier operación que desee realizar un cliente debe estar dotada previamente de fondos.

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 2013 es el siguiente:

	<u>Nº de deudores</u>	<u>Euros Importe</u>
Con saldo entre 0 miles de euros y 60 miles de euros	52	901 936,61
Con saldo entre 60 miles de euros y 120 miles de euros	10	837 864,73
Con saldo superior a 120 miles de euros	10	4 658 298,65
<b>Total</b>	<u>72</u>	<u>6 398 099,99</u>

Los saldos a cobrar proceden en su mayor parte de comisiones por gestión y comercialización. Los Administradores de la Sociedad entienden que el riesgo de crédito es mínimo ya que la mayor parte de los saldos se corresponden con la comisión de gestión devengada de las Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona la Sociedad Gestora del grupo. 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>



OL6006086

## ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

### 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 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 o la que estuviera vigente en cada momento. En cualquier caso la Dirección del Grupo 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.

### 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.

#### 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 Dependiente Noster Finance, S.L. tiene abierto a cierre de ejercicio un préstamo participativo con la Empresa Nacional de Innovación, S.A. (ENISA) por importe de 450.000 euros. La fecha de vencimiento es el 31 de diciembre de 2016, no siendo prorrogable.

El riesgo de tipo de interés se considera reducido dada la participación de la Sociedad Dominante en Noster Finance, S.L., el importe del préstamo y el contexto actual de los tipos de interés, previsiblemente bajos en el medio plazo.

#### 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
MONEDAS Y VALORES



OL6006087

## ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

La Sociedad Dependiente Noster Finance, S.L., mantiene una posición como accionista mayoritario en Finect, Inc. (anteriormente Unience Inc.) constituida el 12 de agosto de 2011, cuyo domicilio social está en Nueva York. Junto con esta inversión, la Sociedad es titular de una cuenta en Banco Santander cuyo importe es irrelevante.

La Sociedad Dependiente Abante Asesores Distribución, A.V., S.A. mantiene abierta una cuenta corriente por cuenta de sus clientes en moneda USD. El saldo de esta cuenta es transitorio. En consecuencia, el riesgo es considerado nulo.

A excepción de lo comentado anteriormente, las Sociedades del Grupo no han realizado ni tienen 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 un fondo monetario el riesgo está minimizado.

Por otro 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 2013 es la siguiente:

	<u>Euros</u>
Fondos de inversión	1 330 132,27
	<u>1 330 132,27</u>

### c. **Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez se produce por la posibilidad de que las Sociedades del Grupo no puedan 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 es mantener las disponibilidades liquidas necesarias. Las políticas del Grupo 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6006088

## ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

- 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 un mes.

Los porcentajes existentes al 31 de diciembre 2013 son los siguientes:

	<u>Euros</u>
Activos corrientes	13 886 187,54
Activos no corrientes	4 430 544,30
Pasivos corrientes	7 819 278,14
Pasivos corrientes	7 819 278,14
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3 269 746,08
	<u>41,82%</u>
Pasivos corrientes	7 819 278,14
Inversiones financieras corrientes	3 910 547,05
	<u>50,01%</u>

Los vencimientos contractuales, no descontados, de los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2013 son los siguientes (importes en euros):

Ejercicio 2013	<u>Hasta 4 meses</u>	<u>Total</u>
Acreeedores por comisiones	175 853,35	175 853,35
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	3 659 099,92	3 659 099,92
Administraciones Públicas	1 280 484,43	1 280 484,43
Saldos transitorios de clientes	2 553 840,44	2 553 840,44
	<u>7 669 278,14</u>	<u>7 669 278,14</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL6006089

### ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

Ejercicio 2013	<u>Hasta 1 año</u>	<u>Total</u>
Deudas a corto plazo con entidades de crédito	<u>150 000,00</u>	<u>150 000,00</u>
	<b><u>150 000,00</u></b>	<b><u>150 000,00</u></b>
Ejercicio 2013	<u>Hasta 3 años</u>	<u>Total</u>
Deudas a largo plazo con entidades de crédito	<u>300 000,00</u>	<u>300 000,00</u>
	<b><u>300 000,00</u></b>	<b><u>300 000,00</u></b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L6006090

## **ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO**

### **INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

#### **Evolución de la actividad**

El 2013 ha sido un año positivo, en términos generales, pero con importantes contrastes. Para Europa, y España en particular, el año ha sido el de la vuelta al crecimiento económico y la normalización. La prima de riesgo española ha continuado mejorando y cerraba el año en 220 puntos básicos. Ha retornado, además, el apetito del inversor internacional por los activos españoles, después de dos años muy complicados para la "marca" España.

Este buen tono de mercados era la regla general entre las grandes bolsas internacionales. El índice mundial de bolsas (MSCI World) subía un 18,7% en euros en 2013. Sin embargo, el año ha sido muy complicado para todo lo que tenía que ver con mercados emergentes y materias primas. El anuncio de la posible retirada de estímulos monetarios por parte de Bernanke en mayo, provocaba fuertes caídas en los mercados emergentes que ya no recuperarían posteriormente. Otro de los grandes damnificados del año era la renta fija soberana que, exceptuando la de los países periféricos europeos, sufría importantes pérdidas.

Este entorno de mayor optimismo por un lado y de las buenas rentabilidades de las instituciones de inversión colectiva comercializadas por la Agencia de Valores por otro, han provocado un efecto llamada que se ha notado tanto en el volumen de los activos asesorados como en el aumento del número de clientes experimentado en el ejercicio.

El retorno del inversor internacional y las incorporaciones a la compañía de gestores con distintos enfoques de gestión ampliando la gama de Fondos de Inversión, nos ha llevado durante este ejercicio a un aumento considerable del patrimonio gestionado.

Finalmente, existe una demanda cada vez mayor por parte de los inversores de contar con una cartera diversificada, ajustada a su perfil de riesgo, plazo de inversión y con una estrategia de inversión coherente con sus preferencias y restricciones lo que ha supuesto un crecimiento en materia de asesoramiento.

#### **Modificación de los Estatutos y el Programa de Actividades de las Sociedades del Grupo**

Durante el ejercicio 2013 no se ha realizado ninguna modificación significativa relativa a los Estatutos de las Sociedades del Grupo ni se ha modificado el Programa de Actividades de las mismas.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0L6006091

## **ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO**

### **INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

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

Durante el ejercicio 2013 no se han producido variaciones en el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante del Grupo.

#### **Acciones propias**

La Sociedad Dominante mantiene 78.974 acciones propias en cartera al 31 de diciembre de 2013 y no ha realizado operaciones con las mismas durante el ejercicio 2013.

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

No se han producido acontecimientos posteriores al 31 de diciembre de 2013 que puedan afectar significativamente a las cuentas anuales consolidadas del Grupo a dicha fecha.

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

El Grupo no ha incurrido en gastos de I + D durante el ejercicio 2013.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL2857974

## ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

### FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS Y DEL INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

El Consejo de Administración de Abante Asesores, S.A. en fecha 20 de marzo de 2014 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital y del artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 extendidas en cinco 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>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0L6005824 al 0L6005888 Del 0L6005889 al 0L6005890
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0L6005891 al 0L6005955 Del 0L6005956 al 0L6005957
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0L6005958 al 0L6006022 Del 0L6006023 al 0L6006024
Cuarto ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0L6006025 al 0L6006089 Del 0L6006090 al 0L6006091
Quinto ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0L6006092 al 0L6006156 Del 0L6006157 al 0L6006158

#### FIRMANTES:

D. Santiago Satrustegui Pérez de Villamil  
Presidente

D. Joaquín Casasús Olea  
Consejero

D.ª Gadea de la Viuda Villanueva  
Consejero

D. Fernando Bautista Sagües  
Consejero