

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

Informe de auditoría independiente,  
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 e  
informe de gestión del ejercicio 2014



## INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Abante Asesores Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.:

### Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Abante Asesores Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Los Administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Abante Asesores Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

#### *Responsabilidad del auditor*

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

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

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

### Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad Abante Asesores Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados 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.

### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Gema M<sup>a</sup> Ramos Pascual

26 de marzo de 2015



Miembro ejerciente:  
PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2015 Nº 01/15/04615  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....  
Informe sujeto a la tasa establecida en el  
artículo 44 del texto refundido de la Ley  
de Auditoría de Cuentas, aprobado por  
Real Decreto Legislativo 1/2011 de 1 de Julio  
.....



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



0M0792105

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

**BALANCES DE SITUACIÓN CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES  
TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013  
(Expresados en euros)**

<b>ACTIVO</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Tesorería	-	-
Cartera de negociación (Nota 6.a)	<u>1 497 115,31</u>	<u>2 943 271,05</u>
Valores representativos de deuda	799 895,36	2 400 144,93
Instrumentos de capital	697 219,95	543 126,12
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	<u>-</u>	<u>-</u>
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	<u>-</u>	<u>-</u>
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Inversiones crediticias (Nota 6.b)	<u>2 091 361,27</u>	<u>5 026 002,04</u>
Crédito a intermediarios financieros	2 091 361,27	5 026 002,04
Crédito a particulares	-	-
Otros activos financieros	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Derivados de cobertura	-	-
Activos no corrientes en venta	<u>-</u>	<u>-</u>
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	-	-
Activo material	-	-
Otros	-	-
Participaciones	<u>-</u>	<u>-</u>
Entidades del grupo	-	-
Entidades multigrupo	-	-
Entidades asociadas	-	-
Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	-
Activo material (Nota 7)	<u>57 199,56</u>	<u>81 797,41</u>
De uso propio	57 199,56	81 797,41
Inversiones inmobiliarias	-	-
Activo intangible (Nota 8)	<u>-</u>	<u>647,88</u>
Fondo de comercio	-	-
Otro activo intangible	-	647,88
Activos fiscales	<u>6 273,22</u>	<u>3 550,98</u>
Corrientes	-	-
Diferidos (Nota 13)	6 273,22	3 550,98
Resto de activos (Nota 9)	<u>146 912,38</u>	<u>119 287,46</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b><u>3 798 861,74</u></b>	<b><u>8 174 556,82</u></b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M0792106

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

**BALANCES DE SITUACIÓN CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013  
(Expresados en euros)**

<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Cartera de negociación	-	-
Otros pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado (Nota 10.a)	684 586,26	2 231 770,27
Deudas con intermediarios financieros	684 586,26	2 231 770,27
Deudas con particulares	-	-
Empréstitos y pasivos subordinados	-	-
Otros pasivos financieros	-	-
Derivados de cobertura	-	-
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	-	-
Provisiones (Nota 10.b)	307 359,00	900 000,00
Fondos para pensiones y obligaciones similares	-	-
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	-	-
Otras provisiones	307 359,00	900 000,00
Pasivos fiscales	-	-
Corrientes	-	-
Diferidos	-	-
Resto de pasivos (Nota 10.c)	222 314,19	1 245 735,08
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1 214 259,45</b>	<b>4 377 505,35</b>
<b>FONDOS PROPIOS (Nota 5)</b>	<b>2 584 602,29</b>	<b>3 797 051,47</b>
Capital	1 125 100,00	1 125 100,00
Escriturado	1 125 100,00	1 125 100,00
<i>Menos: Capital no exigido</i>	-	-
Prima de emisión	-	-
Reservas	471 930,93	391 694,30
Otros instrumentos de capital	-	-
Menos: Valores propios	-	-
Resultado de ejercicios anteriores	-	-
Resultado del ejercicio	987 571,36	2 280 257,17
Menos: Dividendos y retribuciones	-	-
<b>AJUSTES POR VALORACIÓN</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
<b>SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>2 584 602,29</b>	<b>3 797 051,47</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>3 798 861,74</b>	<b>8 174 556,82</b>



CLASE 8.ª



OM0792107

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

**BALANCES DE SITUACIÓN CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013  
(Expresados en euros)**

CUENTAS DE ORDEN	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>PRO-MEMORIA</b>		
Avales y garantías concedidas	55 469,00	55 469,00
Otros pasivos contingentes	-	-
Compromisos de compraventa de valores a plazo	-	-
Valores propios cedidos en préstamo	-	-
Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones	-	-
Derivados financieros	-	-
Otras cuentas de riesgo y compromiso	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO</b>	<b><u>55 469,00</u></b>	<b><u>55 469,00</u></b>
Depósito de títulos	-	-
Carteras gestionadas	858 332 786,88	710 054 786,96
Otras cuentas de orden	-	-
<b>TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN (Nota 11.a)</b>	<b><u>858 332 786,88</u></b>	<b><u>710 054 786,96</u></b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M0792108

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

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013  
(Expresadas en euros)**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Intereses y rendimientos asimilados	4 404,84	2 679,72
Intereses y cargas asimiladas	-	-
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>4 404,84</b>	<b>2 679,72</b>
Rendimiento de instrumentos de capital	-	-
Comisiones percibidas (Nota 11.a)	10 207 074,88	11 051 985,34
Comisiones pagadas (Nota 11.c)	(4 468 112,36)	(3 798 712,30)
Resultado de operaciones financieras (neto) (Notas 6.a y 11.b)	7 998,28	(2 714,53)
Cartera de negociación	7 998,28	(2 714,53)
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)	-	-
Otros productos de explotación (Nota 11.d)	52 500,00	52 504,27
Otras cargas de explotación	(31 195,35)	(8 283,95)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>5 772 670,29</b>	<b>7 297 458,55</b>
Gastos de personal (Nota 12.a)	(3 722 585,97)	(3 495 288,03)
Gastos generales (Nota 12.b)	(599 132,79)	(505 135,13)
Amortización (Notas 7 y 8)	(30 247,14)	(39 455,39)
Dotaciones a provisiones (neto)	-	-
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	-	-
Inversiones crediticias	-	-
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION</b>	<b>1 420 704,39</b>	<b>3 257 580,00</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>1 420 704,39</b>	<b>3 257 580,00</b>
Impuesto sobre beneficios (Nota 13)	(433 133,03)	(977 322,83)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>987 571,36</b>	<b>2 280 257,17</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>987 571,36</b>	<b>2 280 257,17</b>
<b>BENEFICIO POR ACCION</b>	<b>87,78</b>	<b>202,67</b>
Básico	87,78	202,67
Diluido	-	-



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M0792109

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

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013  
(Expresados en euros)**

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>987 571,36</b>	<b>2 280 257,17</b>
<b>OTROS INGRESOS / GASTOS RECONOCIDOS</b>	-	-
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
<b>Coberturas de los flujos de efectivo</b>	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
<b>Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero</b>	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
<b>Diferencias de cambio</b>	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
<b>Activos no corrientes en venta</b>	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
<b>Ganancias / (Pérdidas) actuariales en planes de pensiones</b>	-	-
<b>Resto de ingresos y gastos reconocidos</b>	-	-
<b>Impuesto sobre beneficios</b>	-	-
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO</b>	<b>987 571,36</b>	<b>2 280 257,17</b>

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

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013  
(Expresados en euros)

b) Estados totales de cambios en el patrimonio neto

	FONDOS PROPIOS										Total patrimonio neto
	Capital	Prima emisión	Reservas	Instrumentos de capital	Otros	Pérdidas de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total fondos propios	Ajustes valoración	Subvenciones donaciones y legados	
<b>SALDO FINAL EN 2012</b>	2.125.100,00	-	205.621,85	-	-	-	586.072,45	2.916.794,30	-	-	2.916.794,30
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDO INICIAL AJUSTADO EN 2013</b>	2.125.100,00	-	205.621,85	-	-	-	586.072,45	2.916.794,30	-	-	2.916.794,30
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	-	2.280.257,17	2.280.257,17	-	-	2.280.257,17
Otras variaciones del patrimonio neto	(1.000.000,00)	-	186.072,45	-	-	-	(566.072,45)	(1.400.000,00)	-	-	(1.400.000,00)
Reducciones de Capital	(1.000.000,00)	-	-	-	-	-	-	(1.000.000,00)	-	-	(1.000.000,00)
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	(400.000,00)	-	-	-	-	(400.000,00)	-	-	(400.000,00)
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	586.072,45	-	-	-	(586.072,45)	-	-	-	-
<b>SALDO FINAL EN 2013</b>	1.125.100,00	-	391.694,30	-	-	-	2.280.257,17	3.797.051,47	-	-	3.797.051,47
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDO INICIAL AJUSTADO EN 2014</b>	1.125.100,00	-	391.694,30	-	-	-	2.280.257,17	3.797.051,47	-	-	3.797.051,47
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	-	987.571,36	987.571,36	-	-	987.571,36
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	80.236,63	-	-	-	(2.280.257,17)	(2.200.020,54)	-	-	(2.200.020,54)
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	(2.200.020,54)	-	-	-	-	(2.200.020,54)	-	-	(2.200.020,54)
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	2.280.257,17	-	-	-	(2.280.257,17)	-	-	-	-
<b>SALDO FINAL EN 2014</b>	1.125.100,00	-	471.930,93	-	-	-	987.571,36	2.584.602,29	-	-	2.584.602,29



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M0792110



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM0792111

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

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013  
(Expresados de euros)**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (+/-)</b>	<b>2 414 956,19</b>	<b>1 634 755,37</b>
Resultado del ejercicio (+/-) antes de impuestos	1 420 704,39	3 257 580,00
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-)	(562 393,86)	859 455,39
Amortización	30 247,14	39 455,39
Otros ajustes (+/-)	(592 641,00)	820 000,00
Resultado ajustado (+/-)	<u>858 310,53</u>	<u>4 117 035,39</u>
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)	4 560 383,59	(4 381 621,55)
Inversiones crediticias (+/-)	2 990 481,18	(1 759 732,41)
Cartera de negociación (+/-)	1 600 249,57	(2 679 489,28)
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	-	-
Otros activos de explotación (+/-)	(30 347,16)	57 600,14
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)	(2 570 604,90)	2 876 664,36
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	(1 547 184,01)	1 748 656,15
Cartera negociación (+/-)	-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Otros pasivos de explotación (+/-)	(1 023 420,89)	1 128 008,21
Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)	(433 133,03)	(977 322,83)
<b>2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (+/-)</b>	<b>(5 001,41)</b>	<b>(4 761,26)</b>
Pagos (-)	(5 001,41)	(4 761,26)
Cartera de Inversión a vencimiento (-)	-	-
Participaciones (-)	-	-
Activos materiales (-)	(5 001,41)	(4 761,26)
Activos intangibles (-)	-	-
Entidades dependientes y otras unidades de negocio (-)	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (-)	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión (-)	-	-
Cobros	-	-
Cartera de Inversión a vencimiento	-	-
Participaciones	-	-
Activos materiales	-	-
Activos intangibles	-	-
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	-	-
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	-	-
<b>3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (+/-)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Pagos (-)	-	(1 000 000,00)
Amortización instrumentos de patrimonio (-)	-	(1 000 000,00)
Adquisición instrumentos de capital propio (-)	-	-
Devolución y Amortización obligaciones y otros valores negociables (-)	-	-
Devolución y Amortización de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones recibidas (-)	-	-
Cobros (+)	-	-
Emisión instrumentos de patrimonio (+)	-	-
Emisión y 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 (-)	(2 200 020,54)	(400 000,00)
<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>209 934,24</b>	<b>229 994,11</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al Inicio del ejercicio (+/-)	656 542,42	426 548,31
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio (+/-) (Nota 7.d)	866 476,66	656 542,42



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M0792112

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

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013  
(Expresados de euros)**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>4. DETALLE DE LAS PARTIDAS INCLUIDAS COMO EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO:</b>		
Depósitos a la vista	169 256,71	113 416,30
Inversiones líquidas	<u>697 219,95</u>	<u>543 126,12</u>
	<u>866 476,66</u>	<u>656 542,42</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>  
[Código de Clasificación]



0M0792113

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

### **MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Expresada en euros)**

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

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

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

Su objeto social es: (i) la gestión de las inversiones, el control y la gestión de riesgos, la administración, representación y gestión de las suscripciones y reembolsos de los fondos y las sociedades de inversión, y (ii) la administración, representación, gestión y comercialización de entidades de capital riesgo, de Entidades de Inversión Colectiva Cerradas, de Fondos de Capital Riesgo Europeo (FCRE) y de Fondos de Emprendimiento Social Europeos (FESE), en los términos establecidos por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital-riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado, y por la que se modifica la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva. Su domicilio social y fiscal se encuentra en c/ Padilla, 32, Madrid.

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, modificada por la Ley 31/2011. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables, son los siguientes:

- Las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva dispondrán en todo momento de unos recursos propios que no podrán ser inferiores a la mayor de las siguientes cantidades:



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M0792114

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

1. Un capital social mínimo de 300.000 euros íntegramente desembolsado, incrementado:
  - a) En una proporción del 0,02% del valor efectivo del patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva y de las entidades reguladas en la Ley 25/2005, de 24 de noviembre, reguladora de las Entidades de Capital-Riesgo y sus Sociedades Gestoras, que administren y/o gestionen en la parte que dicho patrimonio exceda de 250.000.000 de euros, incluidas las carteras gestionadas por delegación. En ningún caso la suma exigible del capital inicial y de la cantidad adicional deberá sobrepasar los 10.000.000 de euros.
  - b) En un 0,2% del valor efectivo del patrimonio gestionado a terceros, cuando la Sociedad Gestora realice la actividad de gestión discrecional e individualizada de carteras, incluidas las gestionadas por delegación, en tanto éste no exceda de 60 millones de euros; del 0,1%, en lo que exceda de dicha cuantía, hasta 600 millones de euros; del 0,05%, en lo que exceda de esta última cantidad, hasta 3.000 millones de euros; del 0,03%, en lo que exceda de esta cifra, hasta 6.000 millones de euros y del 0,02%, sobre el exceso de esta última cantidad.

La C.N.M.V. podrá establecer los términos en los que una Sociedad Gestora podría sustituir la aportación del 50% del incremento a que se refieren los párrafos anteriores, por una garantía prestada por una entidad de crédito o un seguro de una entidad aseguradora por el mismo importe.

- c) Cuando la Sociedad Gestora comercialice acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva, los recursos propios mínimos deberán incrementarse en una cantidad de 100.000 euros con carácter previo al inicio de tal actividad, más un 0,5‰ del patrimonio efectivo de los partícipes o accionistas cuya comercialización haya realizado directamente la Sociedad Gestora.
- d) Un 4% de los ingresos brutos por comisiones que se obtengan por la administración y/o gestión de las Instituciones de Inversión Colectiva Libres, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva Libres o Instituciones extranjeras similares. La exigencia de recursos propios así calculada se determinará como el promedio de los citados ingresos en los tres últimos años.



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



0M0792115

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

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

2. El 25% de los gastos de estructura cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio precedente.
- Los recursos propios deberán estar invertidos al menos un 60% en valores admitidos a negociación en algunos de los mercados de los señalados en el artículo 30.1.a) de la Ley 35/2003, en cuentas a la vista o en depósitos en entidades de crédito. El cómputo de dicho límite se realizará considerando el valor contable de las inversiones. Los demás recursos deberán estar invertidos en cualquier activo adecuado al cumplimiento del fin social.
  - Las Sociedades Gestoras sólo podrán endeudarse hasta el límite del 20% de sus recursos propios.
  - Las Sociedades Gestoras no podrán conceder préstamos, excepto a sus empleados o asalariados, con el límite del 20% de sus recursos propios.
  - Estar inscritas en el Registro de la C.N.M.V.
  - Debe hacerse pública la participación de cualquier socio superior o igual al 5% del capital desembolsado.
  - En ningún caso podrán emitir obligaciones, pagarés, efectos o títulos análogos, ni dar en garantía o pignorar los activos en que se materialicen los recursos propios mínimos.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad cumple el coeficiente de recursos propios establecido en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio. La Sociedad considera que la gestión que hace de sus recursos propios es adecuada a su perfil de riesgo y entorno operativo.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTO PÚBLICO



0M0792116

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

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

Los Administradores han decidido acogerse a la disposición incorporada en el artículo 43 del Código de Comercio y depositar las cuentas anuales consolidadas de la Sociedad dominante Abante Asesores S.A. Estas cuentas anuales consolidadas han sido formuladas el 26 de marzo de 2015 y se depositarán en el Registro Mercantil de Madrid.

### a) Hechos relevantes

Los aspectos más relevantes acontecidos durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se refieren a los siguientes aspectos:

- Con fecha 5 de mayo de 2014 y 7 de junio de 2013, la Sociedad ha llevado a cabo el reparto de dividendos por un importe total de 2.200.020,54 euros y de 400.000 euros, respectivamente.
- Con fecha 25 de abril de 2013 la Sociedad llevó a cabo la reducción de su capital social por importe de 1.000.000 euros mediante la amortización de 10.000 acciones de 100 euros de valor nominal.

### b) Fecha de formulación

El Consejo de Administración de la Sociedad, en fecha 26 de marzo de 2015, procede a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2014.

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

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

Presidente  
Consejero  
Consejero  
Consejera



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M0792117

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

c) Plantilla

El desglose de la plantilla de la Sociedad en los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	2014		2013	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	2	-	2	-
Técnicos	8	7	7	5
Administrativos	10	14	11	12
	<b>20</b>	<b>21</b>	<b>20</b>	<b>17</b>

d) Sucursales y Representantes

La Sociedad no cuenta con sucursales ni con representantes al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

**2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas, formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido preparadas a partir de los registros contables de ésta, habiéndose aplicado la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, 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 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 de la Sociedad.

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

b) Principios contables no obligatorios

La Sociedad no ha aplicado principios contables no obligatorios durante los ejercicios concluidos el 31 de diciembre de 2014 y 2013.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M0792118

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

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

No se han producido hechos significativos posteriores al 31 de diciembre de 2014 que puedan afectar a las cuentas anuales de la Sociedad.

### 4. Normas de registro y valoración

#### a) Activos financieros

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

##### i) Cartera de negociación

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

##### ii) Inversiones crediticias

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

Un activo financiero que se negocia en un mercado activo, tal como un instrumento de deuda cotizado, no cumple los requisitos para su clasificación en esta categoría. Tampoco 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>



0M0792119

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

### Registro y valoración de los activos financieros

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

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

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

- 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.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad no mantiene posiciones propias en instrumentos derivados.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M0792120

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

- 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.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M0792121

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

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.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M0792122

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad sólo mantiene posiciones en activos financieros clasificados dentro del epígrafe de Cartera de negociación.

### Baja del balance de activos financieros

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

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

Como norma general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que tal deterioro se manifiesta y la recuperación de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que el deterioro se elimina o se reduce. En el caso de que se considere remota la recuperación de cualquier importe por deterioro registrado, éste se elimina del balance de situación, aunque la Sociedad pueda llevar a cabo las actuaciones necesarias para intentar conseguir su cobro hasta tanto no se hayan extinguido definitivamente sus derechos por prescripción, condonación u otras causas.

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



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



0M0792123

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

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

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

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

La evidencia objetiva de deterioro se determinará individualmente para todos los instrumentos de deuda que sean significativos e individual o colectivamente para los grupos de instrumentos de deuda que no sean individualmente significativos. Cuando un instrumento concreto no se pueda incluir en ningún grupo de activos con características de riesgo similares, se analizará exclusivamente de forma individual para determinar si está deteriorado y, en su caso, para estimar la pérdida por deterioro.



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



0M0792124

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

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

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

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

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>



0M0792125

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

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

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

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

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

### Pérdidas por deterioro

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



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



0M0792126

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

### b) Pasivos financieros

#### Registro y valoración de los pasivos financieros

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M0792127

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

### 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.

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INVERSIÓN COLECTIVA



0M0792128

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

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

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

### c) Compensación de saldos

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

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



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



0M0792129

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

### d) Activo material

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

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

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

	<u>Años</u>
Instalaciones	5
Mobiliario	10
Equipos para procesos de información	4

En cada cierre contable, la Sociedad analiza si existen indicios, tanto internos como externos, de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable. En dicho caso, la Sociedad reduce el valor en libros del correspondiente elemento hasta su importe recuperable y ajusta los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma. Por otra parte, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un elemento, la Sociedad registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en periodos anteriores y ajusta los cargos futuros en concepto de su amortización. La reversión de la pérdida por deterioro de un elemento en ningún caso puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquél que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M0792130

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

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

### e) Activo intangible

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

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

En cualquier caso, la Sociedad registra contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los del activo material.

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

### f) Reconocimiento de ingresos y gastos

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M0792131

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

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.

g) Gastos de personal

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M0792132

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

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

### h) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M0792133

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

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

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

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

El detalle del epígrafe de Fondos propios al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y el movimiento experimentado por el mismo, se muestra a continuación:

	Euros			31.12.14
	31.12.13	Altas	Bajas	
Capital social	1 125 100,00	-	-	1 125 100,00
Reserva legal	258 929,84	-	-	258 929,84
Reservas voluntarias	155 094,58	2 280 257,17	(2 200 020,54)	235 331,21
Otras reservas	(22 330,12)	-	-	(22 330,12)
Resultado del ejercicio	2 280 257,17	(2 280 257,17)	987 571,36	987 571,36
	<b>3 797 051,47</b>	<b>-</b>	<b>(1 212 449,18)</b>	<b>2 584 602,29</b>

	Euros			31.12.13
	31.12.12	Altas	Bajas	
Capital social	2 125 100,00	-	(1 000 000,00)	1 125 100,00
Reserva legal	200 322,60	58 607,24	-	258 929,84
Reservas voluntarias	27 629,37	527 465,21	(400 000,00)	155 094,58
Otras reservas	(22 330,12)	-	-	(22 330,12)
Resultado del ejercicio	586 072,45	(586 072,45)	2 280 257,17	2 280 257,17
	<b>2 916 794,30</b>	<b>-</b>	<b>880 257,17</b>	<b>3 797 051,47</b>

El capital social al 31 de diciembre de 2014 y 2013 está representado por 11.251 acciones nominativas, en ambos ejercicios, de 100 euros de valor nominal cada una, totalmente suscrito y desembolsado, gozando todas de iguales derechos políticos y económicos.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M0792134

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

Con fecha 25 de abril de 2013 la Sociedad llevó a cabo una reducción de su capital social por importe de 1.000.000 euros mediante la amortización de 10.000 acciones de 100 euros de valor nominal.

El porcentaje de participación de los accionistas en el capital de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

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

Existen limitaciones a la libre transmisión intervivos de las acciones. En cualquier caso de transmisiones intervivos, se estará a lo estipulado en el artículo 7 de los estatutos sociales. No obstante, los accionistas que permanezcan tendrán sobre dichas acciones un derecho de adquisición preferente que debe de ajustarse a lo dispuesto por el artículo 7 de los estatutos sociales.

Con fecha 5 de mayo de 2014 y 7 de junio de 2013, la Sociedad llevó a cabo el reparto de dividendos por un importe total de 2.200.020,54 euros y de 400.000 euros, con cargo a las Reservas voluntarias, que corresponde a 195,54 euros por acción y 35,555595 euros por acción, respectivamente.

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>



0M0792135

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

La propuesta de distribución de los resultados obtenidos en el ejercicio 2014 que el Consejo de Administración propone para su aprobación a la Junta General de Accionistas y la propuesta aprobada del ejercicio 2013 se detallan a continuación:

	Euros	
	(Propuesta) 2014	(Aprobada) 2013
<b>Beneficio / (Pérdida) del ejercicio</b>	<b>987 571,36</b>	<b>2 280 257,17</b>
<b>Distribución</b>		
Reserva voluntaria	987 571,36	2 280 257,17
	<b>987 571,36</b>	<b>2 280 257,17</b>

### 6. Instrumentos financieros

#### a) Cartera de negociación

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2014 y 2013, está compuesto por participaciones, según el siguiente detalle:

	Euros	
	2014	2013
Valores representativos de deuda	799 895,36	2 400 144,93
Abante Tesorería, F.I.	348 265,16	543 126,12
Abante Renta, F.I.	348 954,79	-
<b>Total</b>	<b>1 497 115,31</b>	<b>2 943 271,05</b>

El epígrafe de Valores representativos de deuda, al 31 de diciembre de 2014, corresponde a dos Letras del Tesoro adquiridas por la Sociedad el 5 de noviembre y el 29 de diciembre de 2014, respectivamente, por unos importes de 449.900,02 euros y de 349.924,47 euros, respectivamente, y los intereses devengados por las mismas, por un importe de 70,87 euros, cuyos vencimientos son el 23 de enero y el 13 de marzo de 2015, respectivamente.

El epígrafe de Valores representativos de deuda, al 31 de diciembre de 2013, correspondía a una Letra del Tesoro adquirida por la Sociedad 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>



0M0792136

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

El detalle y movimiento registrado durante los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros			
	31.12.13	Aumentos	Disminuciones	31.12.14
Valores representativos de deuda	2 400 144,93	799 895,36	(2 400 144,93)	799 895,36
Abante Tesorería, F.I.	543 126,12	8 467 862,27	(8 662 723,23)	348.265,16
Abante Renta, F.I.	-	350 000,00	(1 045,21)	348.954,79
<b>Total</b>	<b>2 943 271,05</b>	<b>9 617 757,63</b>	<b>(11 063 913,37)</b>	<b>1 497 115,31</b>

	Euros			
	31.12.12	Aumentos	Disminuciones	31.12.13
Valores representativos de deuda	-	2 400 144,93	-	2 400 144,93
Abante Tesorería, F.I.	263 781,77	7 752 062,80	(7 472 718,45)	543 126,12
<b>Total</b>	<b>263 781,77</b>	<b>10 152 207,73</b>	<b>(7 472 718,45)</b>	<b>2 943 271,05</b>

El detalle de valoración de las inversiones financieras en Fondos de Inversión a corto plazo al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Número participaciones	Euros		
		Valor adquisición	Valor de mercado al 31.12.14	Plusvalías / Minusvalías
Fondos de Inversión:				
Abante Tesorería, F.I.	28 473,54	348 004,85	348 265,16	260,31
Abante Renta, F.I.	29 368,47	350 000,00	348 954,79	(1 045,21)
<b>Total</b>		<b>698 004,85</b>	<b>697 219,95</b>	<b>(784,90)</b>

	Número participaciones	Euros		
		Valor adquisición	Valor de mercado al 31.12.13	Plusvalías / Minusvalías
Fondos de Inversión:				
Abante Tesorería, F.I.	44 593,24	542 617,13	543 126,12	508,99
<b>Total</b>		<b>542 617,13</b>	<b>543 126,12</b>	<b>508,99</b>

Las plusvalías y minusvalías realizadas y las plusvalías y minusvalías latentes al 31 de diciembre de 2014 y 2013 por las operaciones de cartera se incluyen en el epígrafe de Resultado de operaciones financieras (neto) - Cartera de negociación de la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M0792137

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

Las plusvalías obtenidas durante los ejercicios 2014 y 2013 por las operaciones de venta de la cartera, han ascendido a un importe 7.156,10 euros y de 804,00 euros, respectivamente, tal y como se contemplan en el epígrafe de Resultado de operaciones financieras (neto) de la cuenta de pérdidas y ganancias. Adicionalmente, durante el ejercicio 2013 se han obtenido minusvalías por las operaciones de cartera por un importe de 4.500,00 euros (Nota 11.b).

Los resultados obtenidos durante los ejercicios 2014 y 2013, por revalorización de la cartera, han ascendido a un importe de 842,18 euros y de 981,47 euros de plusvalías, respectivamente, tal y como se contemplan en el epígrafe de Resultado de operaciones financieras (neto) de la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 11.b).

### b) Inversiones crediticias

El saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se refiere a saldos pendientes de cobro a favor de la Sociedad y con vencimiento a corto plazo. Su composición es la siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Deudores por comisiones	1 920 200,11	4 912 010,90
Depósitos a la vista	169 256,71	113 416,30
Otros deudores (Nota 14)	1 904,45	574,84
<b>Total</b>	<b>2 091 361,27</b>	<b>5 026 002,04</b>

Las remuneraciones de los depósitos a la vista en los ejercicios 2014 y 2013 se realizan a un tipo de interés de mercado.

## 7. **Activo material**

El desglose de este epígrafe de los balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
De uso propio:		
Mobiliario	67 655,07	62 653,66
Equipos informáticos	91 633,30	91 633,30
Amortización acumulada	(102 088,81)	(72 489,55)
<b>Total</b>	<b>57 199,56</b>	<b>81 797,41</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INVERSIÓN COLECTIVA



0M0792138

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

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2014 y 2013 así como el movimiento experimentado por el mismo, se muestra a continuación:

	31.12.13	Euros			31.12.14
		Altas	Bajas	Otros	
<b>Coste</b>					
Mobiliario	62 653,66	5 001,41	-	-	67 655,07
Equipos informáticos	91 633,30	-	-	-	91 633,30
	<u>154 286,96</u>	<u>5 001,41</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>159 288,37</u>
<b>Amortización acumulada</b>					
Mobiliario	(44 906,51)	(13 625,84)	-	21 546,74	(36 985,61)
Equipos informáticos	(27 583,04)	(15 973,42)	-	(21 546,74)	(65 103,20)
	<u>(72 489,55)</u>	<u>(29 599,26)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(102 088,81)</u>
<b>Total</b>	<u>81 797,41</u>	<u>(24 597,85)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>57 199,56</u>

  

	31.12.12	Euros		31.12.13
		Altas	Bajas	
<b>Coste</b>				
Mobiliario	57 892,40	4 761,26	-	62 653,66
Equipos informáticos	91 633,30	-	-	91 633,30
	<u>149 525,70</u>	<u>4 761,26</u>	<u>-</u>	<u>154 286,96</u>
<b>Amortización acumulada</b>				
Mobiliario	(16 563,68)	(28 342,83)	-	(44 906,51)
Equipos informáticos	(24 939,79)	(2 643,25)	-	(27 583,04)
	<u>(41 503,47)</u>	<u>(30 986,08)</u>	<u>-</u>	<u>(72 489,55)</u>
<b>Total</b>	<u>108 022,23</u>	<u>(26 224,82)</u>	<u>-</u>	<u>81 797,41</u>

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M0792139

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

### 8. Activo intangible

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2014 y 2013 así como el movimiento experimentado por el mismo, se muestra a continuación:

	Euros			
	31.12.13	Altas	Bajas	31.12.14
<b>Coste</b>				
Aplicaciones informáticas	129 334,29	-	-	129 334,29
<b>Amortización acumulada</b>				
Aplicaciones informáticas	(128 686,41)	(647,88)	-	(129 334,29)
<b>Total</b>	<b>647,88</b>	<b>(647,88)</b>	-	-

	Euros			
	31.12.12	Altas	Bajas	31.12.13
<b>Coste</b>				
Aplicaciones informáticas	129 334,29	-	-	129 334,29
<b>Amortización acumulada</b>				
Aplicaciones informáticas	(120 217,10)	(8 469,31)	-	(128 686,41)
<b>Total</b>	<b>9 117,19</b>	<b>(8 469,31)</b>	-	<b>647,88</b>

### 9. Resto de activos

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	Euros	
	2014	2013
Cuentas de periodificación	42 640,14	45 189,50
Otros	104 272,24	74 097,96
Fianzas	9 244,80	9 244,80
Anticipos y créditos a personal	95 027,44	64 853,16
	<b>146 912,38</b>	<b>119 287,46</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M0792140

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

### 10. Pasivo

#### a) Pasivos financieros a coste amortizado

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	Euros	
	2014	2013
Cuenta con Abante Asesores Distribución, A.V., S.A. (Nota 14)	395 320,42	1 294 612,80
Cuenta con Abante Asesores, S.A. (Impuesto sobre beneficios) (Notas 13 y 14)	233 172,12	797 846,27
Cuenta con Abante Asesores, S.A. (Nota 14)	-	52 711,86
Otros pasivos con intermediarios financieros	3 116,29	35 070,25
Otros pasivos	52 977,43	51 529,09
	<b>684 586,26</b>	<b>2 231 770,27</b>

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

#### b) Provisiones

El importe de este epígrafe al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se corresponde con el bonus del personal devengado en dicho ejercicio.

#### c) Resto de pasivos

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	Euros	
	2014	2013
Hacienda pública acreedora por retenciones	170 478,06	1 201 792,38
Retenciones por operaciones con IIC's	128 362,17	958 557,04
Otras retenciones	42 115,89	243 235,34
Seguridad Social	38 373,46	33 365,74
Acreedores	13 462,67	10 576,96
	<b>222 314,19</b>	<b>1 245 735,08</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M0792141

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

Durante los ejercicios 2014 y 2013, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

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

#### a) Comisiones percibidas

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

Al 31 de diciembre de 2014, el detalle de las Instituciones de Inversión Colectiva y el importe del patrimonio gestionado por la Sociedad al 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Denominación	Euros		
	Patrimonios medios gestionados en 2014	Patrimonio gestionado al 31.12.14	Comisiones devengadas
1962 Capital, S.I.C.A.V., S.A.	3 423 143,27	3 660 722,82	21 751,41
Nemorino, S.I.C.A.V., S. A.	3 463 683,32	3 542 444,54	38 081,35
Nomit Global, S.I.C.A.V., S.A. (*)	2 079 995,24	1 187 069,43	6 113,34
Rucandio Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. (*)	3 685 170,14	3 799 746,51	11 019,65
Bucle Inversor, S.I.C.A.V., S.A.	7 851 221,80	7 922 657,89	50 754,43
Cartera Kefren, S.I.C.A.V., S.A.	61 478 081,08	66 998 828,36	153 695,51
Inversiones Banjar, S.I.C.A.V., S.A. (*)	1 173 556,79	1 205 749,30	3 589,62
Jatmos 99, S.I.C.A.V., S.A.	12 932 370,63	13 442 286,98	64 666,71
Abante Bolsa, F.I.	20 772 177,65	30 124 135,75	259 366,03
Abante Selección, F.I.	82 939 793,34	100 964 117,65	1 035 824,51
Abante Asesores Global, F.I.	60 259 550,68	64 034 867,58	602 575,80
Abante Valor, F.I.	56 037 371,79	66 898 151,60	703 705,06
Abante Rentabilidad Absoluta, F.I.	18 884 942,07	18 953 910,23	188 970,30
Abante Patrimonio Global, F.I.	20 765 020,93	24 962 502,67	256 712,82
Abante Bolsa Absoluta, F.I.	105 861 854,63	120 845 920,29	1 239 876,30
Abante Renta, F.I.	68 576 033,74	79 125 094,79	351 229,08
Okavango Delta, F.I.	91 252 367,34	88 016 306,18	1 195 135,96
Abante Tesorería, F.I.	10 841 290,19	8 170 674,43	10 843,80
Smart-ISH Fondo de Gestores, F.I.	8 276 722,34	11 250 740,36	120 565,07
Gestiohna Bolsa Dinámica, F.I. (**)	1 551 749,90	-	-
Gestiohna Moderado, F.I. (***)	1 191 617,53	-	-
Kalahari Alpha, F.I.	42 495 114,83	46 083 340,56	595 455,33
Maral Macro, F.I.	58 458 212,98	52 921 287,57	789 578,53
<b>Total</b>	<b>744 251 042,21</b>	<b>814 110 555,49</b>	<b>7 699 510,61</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.

(\*\*) Gestiohna Bolsa Dinámica, F.I., ha sido absorbido, con fecha 31 de marzo de 2014, por Abante Bolsa Absoluta, F.I., por lo que las comisiones devengadas en el ejercicio se encuentran traspasadas al Fondo absorbente.

(\*\*\*) Gestiohna Moderado, F.I., ha sido absorbido, con fecha 31 de marzo de 2014, por Abante Valor, F.I., por lo que las comisiones devengadas en el ejercicio se encuentran traspasadas al Fondo absorbente.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M0792142

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

Al 31 de diciembre de 2013, el detalle de las Instituciones de Inversión Colectiva y el importe del patrimonio gestionado por la Sociedad 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 8.<sup>a</sup>



0M0792143

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

### ii) Gestión de Entidades de Capital Riesgo

El detalle de las Entidades de Capital Riesgo gestionadas por la Sociedad y el importe administrado desglosado al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Denominación	Euros	
	Patrimonio gestionado al 31.12.14	Comisiones devengadas
Valmenta Inversiones, S.C.R., S.A.	42 466 232,31	42 861,27
Tuera 16, S.C.R., S.A.	1 755 999,08	25 000,00
<b>Total</b>	<b>44 222 231,39</b>	<b>67 861,27</b>

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

Denominación	Euros	
	Patrimonio gestionado al 31.12.13	Comisiones devengadas
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 Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A. desde el 11 de octubre de 2013.

### iii) Otras comisiones

El resto de comisiones devengadas corresponden fundamentalmente a las originadas como consecuencia del "Investment Advisory Agreement" suscrito el 7 de febrero de 2013 con Andbank Asset Management Luxembourg. Las comisiones devengadas durante los ejercicios 2014 y 2013 por este concepto han ascendido a un importe de 2.424.084,40 euros y 1.269.426,62 euros, respectivamente.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M0792144

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

b) Resultado de operaciones financieras (neto)

Los resultados obtenidos durante los ejercicios 2014 y 2013 por las operaciones de venta y revalorización de cartera han ascendido a plusvalías por un importe de 7.998,28 euros y minusvalías por un importe de 2.714,53 euros (Nota 6.a), tal y como se contemplan en el epígrafe de Resultado de operaciones financieras (neto) de la cuenta de pérdidas y ganancias.

c) Comisiones pagadas

El detalle del epígrafe de Comisiones pagadas de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Comercialización de I.I.C.s por Abante Asesores Distribución, A.V., S.A. (Nota 14)	4 428 351,29	3 643 748,98
Otras comisiones de comercialización	39 761,07	154 963,32
<b>Total</b>	<b>4 468 112,36</b>	<b>3 798 712,30</b>

d) Otros productos de explotación

El importe recogido en los ejercicios 2014 y 2013 en el epígrafe de Otros productos de explotación por importe de 52.500,00 euros y de 52.504,27 euros, respectivamente, corresponde a las comisiones de administración cobradas al Fondo Europeo de Inversiones.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M0792145

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

### 12. Gastos de personal y Gastos generales

#### a) Gastos de personal

El detalle de los Gastos de personal de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Sueldos, salarios y asimilados	3 330 486,35	3 093 502,40
Salarios en especie	5 171,16	24 165,37
Cargas sociales	361 187,96	312 815,78
Gastos de formación	9 939,38	9 030,23
Otros	15 801,12	55 774,25
	<b>3 722 585,97</b>	<b>3 495 288,03</b>

#### b) Gastos generales

El detalle de los Gastos generales al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Alquileres	68 673,42	68 066,64
Primas de seguros	880,47	852,71
Limpieza y mantenimientos	21 706,25	18 611,78
Seguridad	646,82	712,89
Gasto por sistemas informáticos	62 872,07	59 822,64
Servicios profesionales independientes	141 191,48	77 413,82
Otros gastos generales	303 162,28	279 654,65
	<b>599 132,79</b>	<b>505 135,13</b>

### 13. Situación fiscal

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

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad tiene pendientes de inspección por las Autoridades Fiscales todos los principales impuestos que le son de aplicación para los últimos cuatro ejercicios.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES



0M0792146

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

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

Debido a la modificación introducida por la Ley 27/2014 de 27 de noviembre, según la cual el tipo general de gravamen del Impuesto sobre Sociedades ha sido modificado pasando del 30% al 28%, para los períodos impositivos iniciados a partir de 1 de enero de 2015 y al 25%, para los períodos impositivos iniciados a partir de 1 de enero de 2016.

La conciliación del resultado contable de los ejercicios 2014 y 2013 con la base imponible del Impuesto sobre beneficios es la siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Resultado contable de ejercicio	1 420 704,39	3 257 580,00
Diferencias permanentes	23 072,32	162,75
<b>Resultado contable ajustado</b>	<b>1 443 776,71</b>	<b>3 257 742,75</b>
Diferencias temporales	9 074,14	11 836,61
Base imponible fiscal	<u>1 452 850,85</u>	<u>3 269 579,36</u>
Cuota íntegra al 31 de diciembre de 2014 - 30,00%	<u>435 855,26</u>	<u>980 873,81</u>
<b>Cuota líquida</b>	<b><u>435 855,26</u></b>	<b><u>980 873,81</u></b>
Retenciones y pagos a cuenta	<u>(202 683,14)</u>	<u>(183 027,54)</u>
<b>Cuota a pagar (Notas 10.a y 14)</b>	<b><u>233 172,12</u></b>	<b><u>797 846,27</u></b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M0792147

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

El desglose del epígrafe de Impuestos sobre Beneficios de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2014 y 2013 se detalla a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cuota al 30%	435 855,26	980 873,81
Otros	0,01	-
Impuesto sobre beneficios corriente	<u>435 855,27</u>	<u>980 873,81</u>
Impuesto sobre beneficios diferido	<u>(2 722,24)</u>	<u>(3 550,98)</u>
<b>Gasto por Impuesto sobre beneficios</b>	<b><u>433 133,03</u></b>	<b><u>977 322,83</u></b>

El movimiento de activo fiscales diferidos, a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	<u>31.12.13</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Euros</u> <u>31.12.14</u>
Activo fiscal diferido	<u>3 550,98</u>	<u>2 722,24</u>	<u>-</u>	<u>6 273,22</u>
	<b><u>3 550,98</u></b>	<b><u>2 722,24</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>6 273,22</u></b>

  

	<u>31.12.12</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Euros</u> <u>31.12.13</u>
Activo fiscal diferido	<u>-</u>	<u>3 550,98</u>	<u>-</u>	<u>3 550,98</u>
	<b><u>-</u></b>	<b><u>3 550,98</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>3 550,98</u></b>

De acuerdo con la modificación llevada a cabo por la Ley 16/2012, con efectos para los periodos 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 de 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 2014 y 2013 la Sociedad ha registrado un importe de 2.722,24 euros y 3.550,98 euros, respectivamente, derivado de la diferencia entre la amortización contable y la deducible fiscalmente.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M0792148

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

### 14. Operaciones con partes vinculadas

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los saldos con empresas vinculadas se muestran a continuación:

	Euros	
	2014	2013
<b>Activo</b>		
Cuenta deudora - Abante Asesores, S.A. (Nota 6.b)	1 904,45	574,84
<b>Pasivo</b>		
Comercialización de I.I.C.s - Abante Asesores Distribución, A.V., S.A. (Nota 10.a)	395 320,42	1 294 612,80
Cuenta con Abante Asesores, S.A. (Impuesto sobre beneficios del ejercicio) (Notas 10.a y 13)	233 172,12	797 846,27
Cuenta con Abante Asesores, S.A. (Nota 10.a)	-	52 711,86
<b>Gastos</b>		
Comercialización de I.I.C.s - Abante Asesores Distribución, A.V., S.A. (Nota 11.c)	4 428 351,29	3 643 748,98

### 15. Información sobre medio ambiente

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

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

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

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han percibido remuneraciones brutas en concepto de sueldos y salarios, por importe de 407.202,82 euros y de 353.072,04 euros en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y de 2013, respectivamente. No existen créditos o anticipos a los mismos a 31 de diciembre de 2014 y 2013, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M0792149

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

Al 31 de diciembre de 2014, el Consejo de Administración de la Sociedad se compone de tres hombres y una mujer.

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 de la Ley 31/2014 de 3 de diciembre, por la que se modifica el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital para la mejora del gobierno corporativo, y con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas los miembros del Consejo de Administración han comunicado a la Sociedad que, durante el ejercicio 2014, ellos o sus personas vinculadas, según se define en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital:

- a) No han realizado transacciones con la Sociedad, sin tener en cuenta las operaciones ordinarias, hechas en condiciones estándar para los clientes y de escasa relevancia, entendiéndose por tales aquellas cuya información no sea necesaria para expresar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la entidad.
- b) No han utilizado el nombre de la Sociedad o invocado en su condición de administrador para influir indebidamente en la realización de operaciones privadas.
- c) No han hecho uso de los activos sociales, incluida la información confidencial de la compañía, con fines privados.
- d) No se han aprovechado de las oportunidades de negocio de la Sociedad.
- e) No han obtenido ventajas o remuneraciones de terceros distintos de la Sociedad y su grupo asociadas al desempeño de su cargo, salvo que se tratasen de atenciones de mera cortesía.
- f) No han desarrollado actividades por cuenta propia o cuenta ajena que entrañasen una competencia efectiva, sea puntual o potencial, con la Sociedad o que, de cualquier otro modo, les sitúen en un conflicto permanente con los intereses de la Sociedad.

### **17. Honorarios de auditoría**

El importe de los honorarios de PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de las cuentas anuales de la Sociedad de los ejercicios 2014 y 2013 ha ascendido a 3.490 euros, en ambos ejercicios, no habiéndose prestado otros servicios en dichos ejercicios. La Sociedad no ha pagado honorarios a otras compañías bajo el nombre PricewaterhouseCoopers por otros servicios durante los ejercicios 2014 y 2013.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M0792150

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

### 18. Departamento de Atención al Cliente

Con arreglo a la Orden ECO 734/2004, de 11 de marzo, el titular del Departamento de Atención al Cliente no ha recibido reclamación alguna durante el ejercicio 2014. No hay quejas o reclamaciones abiertas de ejercicios anteriores al 2014.

### 19. Gestión de riesgos

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

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

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

#### a. Riesgo de crédito

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

La exposición máxima al riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

	<u>Euros</u>
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2 026 376,80
Inversiones financieras a corto plazo	1 497 115,31
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	169 256,71
	<u>3 692 748,82</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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M0792151

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

### 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 2014 es el siguiente:

	Euros	
	Nº de deudores	Importe
Con saldo entre 0 miles de euros y 10 miles de euros	16	55 478,40
Con saldo entre 10 miles de euros y 30 miles de euros	9	130 264,35
Con saldo entre 30 miles de euros y 60 miles de euros	8	351 358,84
Con saldo entre 60 miles de euros y 120 miles de euros	11	952 164,46
Con saldo superior a 120 miles de euros	2	537 110,75
<b>Total</b>	<b>46</b>	<b>2 026 376,80</b>

Todos los saldos a cobrar proceden en su mayor parte de comisiones por gestión, y ninguno tiene una antigüedad superior a los tres meses o a la establecida contractualmente. Los administradores de la Sociedad entienden que el riesgo de crédito es mínimo ya que el 94,76% de los saldos se corresponden con la comisión de gestión devengada de las Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona y aquellas de las que es "Investment Advisor", así como con la comisión de gestión y el importe devengado en concepto de administración de las Sociedades de Capital Riesgo que gestiona y administra, respectivamente. Mensualmente se elabora un detalle con la antigüedad de cada uno de los saldos a cobrar, que sirve de base para gestionar su cobro.

### ii. Actividades de inversión

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INVERSIÓN COLECTIVA



0M0792152

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

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

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

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

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

#### **i. Riesgo de tipo de interés**

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

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

#### **ii. Riesgo de tipo de cambio**

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M0792153

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

### iii. Otros riesgos de precio

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

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

La exposición máxima al riesgo de precio de los instrumentos de patrimonio al 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

	<u>Euros</u>
Fondos de inversión	697 219,95
	<u>697 219,95</u>

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M0792154

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

Los porcentajes existentes al 31 de diciembre 2014 son los siguientes:

	<u>Euros</u>
Activos corrientes	3 726 144,16
Activos no corrientes	72 717,58
Pasivos corrientes	1 214 259,45
Pasivos corrientes	1 214 259,45
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	169 256,71
	<u>13,94%</u>
Pasivos corrientes	1 214 259,45
Inversiones financieras corrientes	1 497 115,31
	<u>123,29%</u>

Los vencimientos contractuales, no descontados, de los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2014 son los siguientes:

	<u>Hasta 4 meses</u>	<u>Total</u>
Acreedores por comisiones	3 116,29	3 116,29
Deudas con empresas del grupo (comisiones)	395 320,42	395 320,42
Otras deudas con empresas del grupo	233 172,12	233 172,12
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	373 799,10	373 799,10
Administraciones Públicas	208 851,52	208 851,52
	<u>1 214 259,45</u>	<u>1 214 259,45</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M0792155

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

**INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

### **Evolución de la actividad**

El 2014 ha sido un buen año bursátil. El índice mundial de renta variable –sin países emergentes- se ha revalorizado un 17,2% en euros, o un 7,7% en moneda local. Algo más pobre ha sido el resultado en Europa, con una subida del 4,1%. El Ibex 35 ha ganado un 3,7% y el Euro Stoxx 50, un 1,2%.

Este año positivo de mercados –más para la renta fija que para la renta variable en Europa- ha supuesto un importante crecimiento en la industria de asesoramiento financiero. Europa crece a duras penas, lo que mantiene alerta al Banco Central Europeo, que está aplicando una política monetaria muy acomodaticia buscando algo más de crecimiento e inflación. La otra cara de la moneda del buen comportamiento de la renta fija es la escasa rentabilidad que podemos esperar de este activo a futuro. Los depósitos bancarios ofrecen muy poca rentabilidad y se está produciendo un trasvase de flujos hacia productos con mayor rentabilidad esperada, fundamentalmente fondos de inversión.

Durante el ejercicio el patrimonio bajo gestión ha aumentado un 21,50% respecto al año anterior.

Por otro lado, el control de gastos realizado durante el ejercicio ha llevado a la Sociedad a conseguir unos beneficios después de impuestos de 988 miles de euros

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

Durante 2014 no se ha realizado ninguna modificación relativa a los Estatutos de la Sociedad ni al Programa de Actividades.

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

Durante 2014 no se han producido variaciones en el Consejo de Administración.

### **Acciones propias**

La Sociedad no mantiene acciones propias en cartera al 31 de diciembre de 2014 ni ha realizado operaciones con las mismas durante el ejercicio 2014.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
ECONOMÍA



0M0792156

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

**INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

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

Durante el ejercicio 2014, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre del ejercicio 2014, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

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

La Sociedad no ha incurrido en gastos de I + D durante el ejercicio 2014.

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

No se han producido acontecimientos posteriores al 31 de diciembre de 2014 que puedan afectar significativamente las cuentas anuales de la Sociedad a dicha fecha.



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



0L7035413

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

**FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES Y DEL INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

El Consejo de Administración de Abante Asesores Gestión, S.C.I.I.C., S.A. en fecha 26 de marzo de 2015 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital y en el artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las Cuentas anuales y el Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015, extendidas en cuatro ejemplares, todos ellos en papel timbrado del Estado, numerados correlativamente e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
<b>Primer ejemplar</b>	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M0792001 al 0M0792050 Del 0M0792051 al 0M0792052
<b>Segundo ejemplar</b>	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M0792053 al 0M0792102 Del 0M0792103 al 0M0792104
<b>Tercer ejemplar</b>	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M0792105 al 0M0792154 Del 0M0792155 al 0M0792156
<b>Cuarto ejemplar</b>	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M0792157 al 0M0792206 Del 0M0792207 al 0M0792208

**FIRMANTES:**

\_\_\_\_\_  
D. Santiago Satrustegui Pérez de Villaamil  
Presidente

\_\_\_\_\_  
D. Joaquín Casasús Olea  
Consejero

\_\_\_\_\_  
D.ª María de las Viñas Herrera Hernampérez  
Consejero

\_\_\_\_\_  
D. Ángel Olea Rico  
Consejero