

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

Informe de auditoría independiente, cuentas anuales consolidadas e
informe de gestión consolidado al 31 de diciembre de 2014



INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los accionistas de Abante Asesores, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de la sociedad Abante Asesores, S.A. y Sociedades Dependientes, que comprenden el balance consolidado a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los Administradores de la Sociedad Dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados de Abante Asesores, S.A. y Sociedades Dependientes, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al grupo 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 consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

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

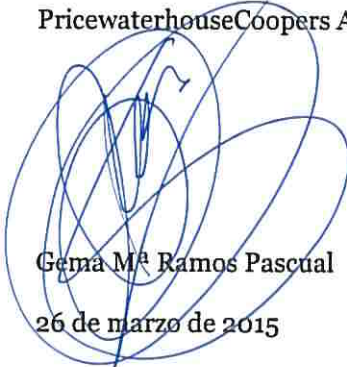
Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de la sociedad Abante Asesores, S.A. y Sociedades Dependientes a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con 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 consolidado adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre la situación de la sociedad Abante Asesores, S.A. y Sociedades Dependientes, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión 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 Abante Asesores, S.A. y Sociedades Dependientes.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Gemma Mª Ramos Pascual
26 de marzo de 2015



Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2015 Nº 01/15/04647
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.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OM0793799

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Expresados en euros)

ACTIVO	2014	2013
Tesorería (Nota 7.d)	6 124,65	4 293,73
Cartera de negociación	3 852 597,83	3 730 277,20
Valores representativos de deuda (Nota 7.c)	799 895,36	2 400 144,93
Instrumentos de capital (Nota 7.a)	3 052 702,47	1 330 132,27
Derivados de negociación	-	-
Otros activos financieros	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Otros instrumentos de capital	-	-
Otros activos financieros	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 8.c)	1 756,00	1 297,00
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	1 756,00	1 297,00
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Inversiones crediticias (Nota 7.b)	6 041 927,35	9 321 695,75
Crédito a intermediarios financieros	5 730 593,35	9 137 281,65
Crédito a particulares	3 021,06	4 144,25
Otros activos financieros	308 312,94	180 269,85
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Derivados de cobertura	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	-	-
Activo material	-	-
Otros	-	-
Participaciones (Nota 8.b)	971 787,03	174 129,23
Entidades multigrupo	22 438,27	27 580,61
Entidades asociadas	949 348,76	146 548,62
Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	-
Activos por reaseguros	-	-
Activo material (Nota 9)	705 276,14	752 276,13
De uso propio	705 276,14	752 276,13
Inversiones inmobiliarias	-	-
Activo intangible (Nota 10)	33 279,26	1 817 012,44
Fondo de comercio	-	-
Otro activo intangible	33 279,26	1 817 012,44
Activos fiscales (Nota 11)	602 637,94	2 009 031,33
Corrientes	562 388,62	413 548,08
Diferidos	40 249,32	1 595 483,25
Resto de activos (Nota 11)	468 325,01	506 719,03
TOTAL ACTIVO	12 683 711,21	18 316 731,84



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE DEUDA



OM0793800

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Expresados en euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2014	2013
Cartera de negociación	-	-
Derivados de negociación	-	-
Posiciones cortas de valores	-	-
Otros pasivos financieros	-	-
Otros pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado (Nota 12.a)	2 910 981,94	3 675 391,10
Deudas con intermediarios financieros	1 176 216,83	1 121 550,66
Deudas con particulares	1 734 765,11	2 553 840,44
Empréstitos y pasivos subordinados	-	-
Otros pasivos financieros	-	-
Derivados de cobertura	-	-
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	-	-
Pasivos por contratos de seguros	-	-
Provisiones (Nota 12.b)	381 490,00	1 192 235,00
Fondos para pensiones y obligaciones similares	-	-
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	-	-
Otras provisiones	381 490,00	1 192 235,00
Pasivos fiscales (Nota 12.c)	1 092 063,55	1 280 484,43
Corrientes	1 092 063,55	1 280 484,43
Diferidos	-	-
Restos de pasivos (Nota 12.c)	783 621,66	1 971 167,61
TOTAL PASIVO	5 168 157,15	8 119 278,14
FONDOS PROPIOS (Nota 6)	7 515 554,06	7 681 358,90
Capital	400 710,30	400 710,30
Escriturado	400 710,30	400 710,30
Menos: Capital no exigido	-	-
Prima de emisión	10 149,25	1 054 460,88
Reservas	6 256 877,20	4 028 488,41
Reservas / (pérdidas acumuladas)	-	-
Reservas / (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación	(1 065 022,63)	-
Otros instrumentos de capital	-	-
Menos: Valores propios	(58 143,21)	(72 327,99)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	1 970 983,15	2 270 027,30
Menos: Dividendos y retribuciones	-	-
AJUSTES POR VALORACION	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Entidades valoradas por el método de la participación	-	-
Resto de ajustes por valoración	-	-
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	7 515 554,06	7 681 358,90
Intereses minoritarios (Nota 6)	-	2 516 094,80
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	12 683 711,21	18 316 731,84



CLASE 8.^a



0M0793801

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013 (Expresados en euros)

PRO-MEMORIA	2014	2013
Avales y garantías concedidas	326 136,58	327 165,36
Otros pasivos contingentes	-	-
Compromisos de compraventa de valores a plazo	-	-
Valores propios cedidos en préstamo	-	-
Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones	-	-
Derivados financieros	-	-
Otras cuentas de riesgo y compromiso	-	-
TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO	326 136,58	327 165,36
Depósito de títulos	553 486 515,60	436 408 451,77
Carteras gestionadas	931 827 312,49	710 054 786,96
Otras cuentas de orden	3 744 188,69	5 004 244,75
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN (Nota 13)	1 489 058 016,78	1 151 467 483,48



CLASE 8.^a



OM0793802

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

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

	2014	2013
Intereses y rendimientos asimilados	9 240,44	27 207,06
Intereses y cargas asimiladas	(9 390,32)	(34 121,99)
MARGEN DE INTERESES (Nota 14.a)	(149,88)	(6 914,93)
Rendimiento de instrumentos de capital	-	-
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	(302 263,25)	-
Comisiones percibidas (Nota 14.b)	14 250 938,72	13 794 294,56
Comisiones pagadas	(1 075 446,75)	(812 533,33)
Resultado de operaciones financieras (neto)	33 231,43	(15 527,63)
Cartera de negociación (Nota 7.a)	16 260,45	(15 527,63)
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	16 970,98	-
Diferencias de cambio (neto)	-	50 945,86
Otros productos de explotación (Nota 14.c)	1 473 066,67	1 107 399,21
Otras cargas de explotación (Nota 16)	(313 333,52)	(184 749,85)
MARGEN BRUTO	14 066 043,42	13 932 913,89
Gastos de personal (Nota 15.a)	(7 944 594,77)	(8 538 990,46)
Gastos generales (Nota 15.b)	(2 894 106,88)	(2 909 073,87)
Amortización (Notas 9 y 10)	(220 580,20)	(458 203,33)
Dotaciones a provisiones (neto)	-	-
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(32 517,75)	(76 949,64)
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (Nota 8.b)	(32 517,75)	(76 949,64)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	2 974 243,82	1 949 696,59
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	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2 974 243,82	1 949 696,59
Impuesto sobre beneficios (Nota 17)	(1 003 260,67)	(1 104 902,99)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	1 970 983,15	844 793,60
RESULTADO DEL EJERCICIO	1 970 983,15	844 793,60
Resultado atribuido a la entidad dominante (Nota 6)	1 970 983,15	2 270 027,30
Resultado atribuido a intereses minoritarios (Nota 6)	-	(1 425 233,70)
BENEFICIO POR ACCION	0,49	0,57
Básico	0,49	0,57
Diluido	0,49	0,57



CLASE 8.^a



OM0793803

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

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

a) Estados consolidados de ingresos y gastos reconocidos

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	1 970 983,15	844 793,60
OTROS INGRESOS / GASTOS RECONOCIDOS	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Ganancias / (Pérdidas) actuariales en planes de pensiones	-	-
Entidades valoradas por el método de la participación	-	-
Resto de ingresos y gastos reconocidos	-	-
Impuesto sobre beneficio	-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	1 970 983,15	844 793,60
Atribuidos a la entidad dominante	1 970 983,15	2 270 027,30
Atribuidos a los intereses minoritarios	-	(1 425 233,70)

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

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

b) Estados consolidados totales de cambios en el patrimonio neto

	FONDOS PROPIOS					Total Fondos propios	Ajustes valoración	Intereses minoritarios	Total Patrimonio neto
	Reservas y Prima de emisión	Reservas valoradas por método de participación	Menos: Valores propios	Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante	Reservas entidades valoradas				
SALDO FINAL EN 2012	400 710,30	5 313 438,20	- (72 327,99)	890 525,12	6 532 345,63	-	3 234 721,40	9 767 067,03	
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	
SALDO INICIAL AJUSTADO EN 2013	400 710,30	5 313 438,20	- (72 327,99)	890 525,12	6 532 345,63	-	3 234 721,40	9 767 067,03	
Total Ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	2 270 027,30	2 270 027,30	-	(1 425 233,70)	844 793,60	
Otras variaciones del patrimonio neto	-	(230 488,91)	-	(890 525,12)	(1 121 014,03)	-	706 607,10	(414 406,93)	
Ampliaciones de capital	-	-	-	-	-	-	706 607,10	706 607,10	
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	(1 560 096,93)	-	-	(1 560 096,93)	-	-	(1 560 096,93)	
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	890 525,12	-	(890 525,12)	-	-	-	-	
Resto de incrementos / (reducciones) del patrimonio neto	-	439 082,90	-	-	439 082,90	-	-	439 082,90	
SALDO FINAL EN 2013	400 710,30	5 082 949,29	- (72 327,99)	2 270 027,30	7 681 358,90	-	2 516 094,80	10 197 453,70	
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	
SALDO INICIAL AJUSTADO EN 2014	400 710,30	5 082 949,29	- (72 327,99)	2 270 027,30	7 681 358,90	-	2 516 094,80	10 197 453,70	
Total Ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	1 970 983,15	1 970 983,15	-	-	1 970 983,15	
Otras variaciones del patrimonio neto	-	1 184 077,15	14 184,78	(2 270 027,30)	(2 136 787,99)	-	(2 516 094,80)	(4 652 882,79)	
Ampliaciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	(2 088 623,25)	-	-	(2 088 623,25)	-	-	(2 088 623,25)	
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	2 270 027,30	-	(2 270 027,30)	-	-	-	-	
Resto de incrementos / (reducciones) del patrimonio neto	-	1 002 673,09	14 184,78	-	(48 164,74)	-	(2 516 094,80)	(2 564 259,54)	
SALDO FINAL EN 2014	400 710,30	6 267 026,45	(58 143,21)	1 970 983,15	7 515 554,06	-	-	7 515 554,06	



CLASE 8.ª



0M0793804



CLASE 8.^a



OM0793805

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

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

	2014	2013
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (+/-)	268 655,92	3 205 842,86
Resultado del ejercicio (+/-) antes de impuestos	2 974 243,82	1 949 696,59
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-)	<u>(3 408 522,85)</u>	<u>1 850 438,33</u>
Amortización	220 580,20	458 203,33
Dotaciones netas a provisiones para riesgos ((810 745,00)	1 392 235,00
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (+/-)	(302 323,58)	-
Variación de intereses minoritarios (+/-)	<u>(2 516 094,80)</u>	<u>-</u>
Resultado ajustado (+/-)	<u>(434 279,03)</u>	<u>3 800 134,92</u>
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)	<u>3 846 571,61</u>	<u>(4 123 287,19)</u>
Inversiones crediticias (+/-)	2 304 136,53	(3 850 333,04)
Cartera de negociación (+/-)	-	(889 995,66)
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	(459,00)	(94,00)
Otros activos de explotación (+/-)	1 542 894,08	617 135,51
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)	<u>(3 143 636,66)</u>	<u>3 528 995,13</u>
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	(764 409,16)	2 098 849,55
Cartera negociación (+/-)	-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Otros pasivos de explotación (+/-)	(1 375 966,83)	778 256,24
Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)	<u>(1 003 260,67)</u>	<u>651 889,34</u>
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (+/-)	968 487,01	(1 012 854,33)
Pagos (-)	<u>(1 017 627,17)</u>	<u>(1 012 854,33)</u>
Cartera de inversión a vencimiento (-)	-	-
Participaciones (-)	(797 657,79)	(67 919,83)
Activos materiales (-)	(184 885,94)	-
Activos intangibles (-)	(35 083,44)	(216 273,04)
Entidades dependientes y otras unidades de negocio (-)	-	(728 661,46)
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (-)	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión (-)	-	-
Cobros	<u>1 986 114,19</u>	<u>-</u>
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Participaciones	-	-
Activos materiales	21 273,82	-
Activos intangibles	1 565,11	-
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	1 963 275,26	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	-	-
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	-	-
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (+/-)	(2 088 623,25)	(1 560 096,93)
Pagos (-)	-	-
Amortización Instrumentos de patrimonio (-)	-	-
Adquisición Instrumentos de capital propio (-)	-	-
Devolución y Amortización obligaciones y otros valores negociables (-)	-	-
Devolución y Amortización de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones recibidas (-)	-	-
Cobros (+)	-	-
Emisión Instrumentos de patrimonio (+)	-	-
Emisión y 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 (-)	<u>(2 088 623,25)</u>	<u>(1 560 096,93)</u>
4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo (+/-)	-	-
5. Aumento (Disminución) neta del efectivo y equivalentes de efectivo (+/-) (1+2+3+4)	(851 480,32)	(632 891,60)
Efectivo y equivalentes de efectivo al Inicio del ejercicio (+/-)	7 000 023,28	6 367 131,68
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio (+/-) (Nota 7.d)	6 148 542,96	7 000 023,28



CLASE 8.ª
REGISTRADO



0M0793806

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

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

1. Actividad e información de carácter general

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

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

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

Con fecha 22 de marzo de 2002, el Grupo Abante, del cual Abante Asesores, S.A. es la Sociedad Dominante, fue declarado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) como grupo consolidable de Agencias de Valores, sujeto a la supervisión de la C.N.M.V. La sociedad obligada a cumplir con los requerimientos legales es Abante Asesores, S.A.



CLASE 8.^a



0M0793807

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

a) Hechos relevantes

Durante el ejercicio 2014 se ha modificado el método de consolidación de Noster Finance, S.L. que en el ejercicio 2013 se incorporó en las presentes Cuentas Anuales Consolidadas por el método de integración global y para el presente ejercicio se ha incorporado por el método de la participación.

Con fecha 1 de julio de 2014, la Sociedad Dominante ha constituido una Sociedad Mercantil Anónima denominada Abante Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A., la cual se ha incorporado en las presentes Cuentas Anuales Consolidadas por el método de integración global.

b) Fecha de formulación

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, con fecha 26 de marzo de 2015, procede a formular las cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión consolidado 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 consolidadas, son:

D. Santiago Satrústegui Pérez de Villaamil	Presidente
D ^a . Gadea de la Viuda Villanueva	Consejero
D. Joaquín Casasús Olea	Consejero
D. Fernando Bautista Sagües	Consejero

c) Plantilla del Grupo Abante Asesores

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

	2014		2013	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	3	3	3	4
Técnicos	26	19	21	14
Administrativos	29	33	28	28
	58	55	52	46

No hay personas con discapacidad en la plantilla del Grupo al 31 de diciembre de 2014 y 2013.



CLASE 8.ª



0M0793808

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

d) Sucursales y Representantes

El Grupo cuenta con el siguiente detalle de Sucursales y Representantes al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

<u>Representantes</u>	<u>Ámbito de actuación</u>	<u>Fecha de contrato</u>
Nicolás Albert Solana	Territorio Nacional - España	01/08/2014
Avanzada Smart Solutions, S.L.	Territorio Nacional - España	01/08/2014
Sleipnir, S.L.	Territorio Nacional - España	01/05/2007
Quántica Asesores, S.A.	Territorio Nacional - España	01/09/2011

<u>Sucursales</u>	<u>Localización</u>
Abante Asesores Distribución, A.V., S.A.	Avenida Diagonal, 490 de Barcelona
Abante Asesores Distribución, A.V., S.A. (*)	c/ Adolfo Rodríguez Jurado, 16 de Sevilla
Abante Asesores Distribución, A.V., S.A. (*)	Paseo Sagasta, 2 de Zaragoza
Abante Consejeros Financieros Independientes, E.A.F.I., S.A.	Avenida Diagonal, 490 de Barcelona
Abante Consejeros Financieros Independientes, E.A.F.I., S.A.	c/ Santiago, 7 de Valladolid

(*) Sucursal abierta durante el ejercicio 2013

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas adjuntas, formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante del Grupo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Grupo, habiéndose aplicado la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V. sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las Empresas de Servicios de Inversión, Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y Sociedades Gestoras de Entidades de Capital-Riesgo, modificada por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, y por la Circular 5/2011, de 12 de diciembre y por la Circular 3/2014 de 22 de octubre, de la C.N.M.V., con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de los resultados del Grupo.

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

b) Principios contables no obligatorios

El Grupo no ha aplicado principios contables no obligatorios durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.



CLASE 8.^a



OM0793809

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

3. Entidades Dependientes

Los Administradores de la Sociedad Dominante, presentan las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014, de acuerdo con los requerimientos de la C.N.M.V.

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

En el ejercicio 2013, el balance y la cuenta de resultados consolidada incorporaba las Sociedades Noster Finance, S.L., Unience S.L.U. y Finect Inc. (anteriormente Unience, Inc.), por el método de integración global.

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

Las revisiones realizadas por auditores externos en las sociedades que se han incluido en el perímetro de consolidación del Grupo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son las siguientes:

<u>Sociedad - 2014 y 2013</u>	<u>Revisión efectuada</u>	<u>Sociedad auditora</u>
Abante Asesores, S.A.	Auditoría de Cuentas Anuales	PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
Abante Asesores Distribución, A.V., S.A.	Auditoría de Cuentas Anuales	PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	Auditoría de Cuentas Anuales	PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
Noster Finance, S.L.	Auditoría de Cuentas Anuales	PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
Abante Consejeros Financieros Independientes, E.A.F.I., S.A.	Auditoría de Cuentas Anuales	PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
Unience, S.L.U.	Revisión Limitada (*)	PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
Finect Inc.	Revisión Limitada (*)	PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

(*) Revisión limitada a efectos de poder emitir la opinión de auditoría de las Cuentas Anuales de Noster Finance, S.L.



OM0793810

CLASE 8.ª

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

A continuación exponemos un desglose de las Sociedades Dependientes que forman parte del Grupo Consolidado, así como el porcentaje de participación de la Sociedad Dominante al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

2014	Nombre y domicilio	Forma jurídica	Actividad	Porcentaje de participación		Derechos de voto	
				Directo %	Indirecto %	Directo %	Indirecto %
	Abante Asesores Distribución, A.V., S.A.	Sociedad Anónima	Agencia de Valores	99,99%	-	99,99%	-
	Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	Sociedad Anónima	Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva	99,99%	-	99,99%	-
	Noster Finance, S.L.	Sociedad Limitada	Prestación de servicios de telecomunicaciones	28,97%	0,61% (*)	28,97%	0,61% (*)
	Abante Pensiones, E.G.F.P., S.A.	Sociedad Anónima	Gestora de fondos de pensiones	99,99%	-	99,99%	-
	Abante Consejeros Financieros Independientes, E.A.F.I., S.A.	Sociedad Anónima	Asesoría financiera	99,99%	-	99,99%	-

(*) A través de Noster Partners, S.L.

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

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

Los importes del capital, reservas, resultado del ejercicio y otra información de interés, a 31 de diciembre de 2014 y 2013 según aparecen en las cuentas anuales individuales de las Sociedades Dependientes, son los siguientes:

2014	Miles de euros							
	Sociedad	Patrimonio neto				Resultado explotación	Resultado ejercicio	Valor contable en la matriz
Capital		Reservas y prima de emisión	Otras partidas	Resultado explotación				
	Abante Asesores Distribución A.V. S.A. (*)	1 500	292	-	1 472	1 029	1 500	649
	Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A. (*)	1 125	472	-	1 421	988	1 125	2 200
	Abante Consejeros Financieros Independientes, E.A.F.I., S.A. (*)	250	810	(625)	(448)	(314)	121	-
	Abante Pensiones, E.G.F.P., S.A. (*)	932	-	-	27	19	932	-
	Noster Finance, S.L. (*)	1 234	7 913	(5 194)	(47)	(1 044)	843	-

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



CLASE 8.^a



OM0793811

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

2013	Miles de euros						
	Patrimonio neto			Resultado explotación	Resultado ejercicio	Valor contable en la matriz	Dividendos recibidos por la matriz
Sociedad	Capital	Reservas y prima de emisión	Otras partidas				
Abante Asesores Distribución A.V. S.A. (*)	1 500	263	-	973	679	1 500	450
Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A. (*)	1 125	392	-	3 258	2 280	1 125	400
Abante Consejeros Financieros Independientes, E.A.F.I., S.A. (*)	230	630	(333)	(417)	(292)	235	-
Noster Finance, S.L. (*)	1 099	7 618	(3 473)	(239)	(1 722)	1 015	-
Unience, S.L.U.	41	205	-	(191)	(134)	113	-
Finect Inc.	7	2 380	-	(1 704)	(1 704)	662	-

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

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

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

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

Su objeto social consiste, principalmente, en prestar servicios de inversión con carácter profesional a terceros sobre los instrumentos financieros señalados en el artículo 2 de la Ley del Mercado de Valores, exceptuando la negociación de valores por cuenta propia, el aseguramiento de la suscripción de emisión y ofertas públicas de renta y la concesión de préstamos o créditos a los mismos inversores. La Sociedad no lleva a cabo la prestación de servicios de liquidación de operaciones. La actividad de la Sociedad está regulada por la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores y la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V. y sus sucesivas modificaciones.

El reglamento (UE) 575/2013 incorpora la información prudencial reservada que periódicamente deben enviar a la C.N.M.V. las Empresas de Servicios de Inversión. Tal información es homogénea con la que se exige en el marco del mercado único, dado que responde a un proceso de convergencia entre los diferentes países de la Unión Europea. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, Abante Asesores Distribución, A.V., S.A. cumple con los recursos propios exigibles que se derivan de aplicar dicho reglamento.



CLASE 8.^a



OM0793812

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

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

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

Su objeto social exclusivo es la administración y representación de Instituciones de Inversión Colectiva y la administración y gestión de Entidades de Capital Riesgo. La actividad de esta Sociedad está sometida a la normativa legal específica recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, modificada por la Ley 31/2011 y por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A. cumple con los supuestos de capital social mínimo y recursos propios establecidos en el Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva aprobado por el Real Decreto 1082/2012.

Noster Finance, S.L.

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

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

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

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

La Sociedad se encuentra sujeta a la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, sobre Normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las Empresas de Servicios de Inversión, Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y Sociedades Gestoras de Entidades de Capital Riesgo de la C.N.M.V., modificada por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, y por la Circular 5/2011, de 12 de diciembre, de la C.N.M.V.



CLASE 8.ª



0M0793813

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

Abante Pensiones, E.G.F.P., S.A.

La Sociedad se constituyó en Madrid, el 1 de julio de 2014, siendo su objeto social y actividad exclusiva la administración y, en su caso, la representación de Fondos de Pensiones. Su actividad está acogida al régimen jurídico específico de las Entidades Gestoras de Fondos de Pensiones, el cual se encuentra regulado por el Real Decreto Legislativo 1/2002, de 29 de noviembre, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones y su Reglamento, aprobado por el Real Decreto 304/2004, de 20 de febrero, parcialmente modificado por el Real Decreto 1684/2007, de 14 de diciembre y por el Real Decreto 681/2014, de 1 de agosto y modificaciones posteriores.

Unience, S.L.U.

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

Finect, Inc.

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

4. Hechos posteriores a la fecha del balance

Durante el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2014 y la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, no se ha producido ningún acontecimiento que afecte significativamente a las Sociedades del Grupo.

5. Normas de registro y valoración

a) Activos financieros

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

i) Cartera de negociación

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



CLASE 8.^a



0M0793814

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

ii) Inversiones crediticias

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

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

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.



CLASE 8.ª



0M0793815

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

- 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 2013 el Grupo no mantenía posiciones propias en instrumentos derivados.

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

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

Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.



CLASE 8.^a



0M0793816

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

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.

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

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

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



CLASE 8.^a



OM0793817

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

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

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

Pérdidas por deterioro

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

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

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE DEUDA



0M0793818

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M0793819

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M0793820

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OM0793821

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

b) Pasivos financieros

Registro y valoración de los pasivos financieros

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

- Los pasivos financieros incluidos en los epígrafes de Cartera de negociación, de Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias y de Otros Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto que se valoran a valor razonable. Los pasivos financieros cubiertos en operaciones de cobertura de valor razonable se ajustan, registrándose aquellas variaciones que se producen en su valor razonable en relación con el riesgo cubierto en la operación de cobertura.
- Los derivados financieros que tengan como subyacente instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y se liquiden mediante entrega de los mismos se valoran por su coste.

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

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

Baja del balance de pasivos financieros

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



CLASE 8.^a



0M0793822

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

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

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

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

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

Cuando el Grupo quede liberado por el acreedor de su obligación de liquidar una deuda, porque ha sido asumida por un tercero, pero garantice su pago en el nuevo supuesto de incumplimiento del nuevo acreedor, el Grupo debe:

* Dar de baja del balance el importe de la deuda original y reconocer un nuevo pasivo financiero por el valor razonable de la obligación asumida por la garantía.

* Contabilizar inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias la diferencia entre: el valor en libros del pasivo financiero original menos el valor razonable del nuevo pasivo reconocido y cualquier contraprestación entregada.

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

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



CLASE 8.^a



0M0793823

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

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

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

c) Compensación de saldos

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

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

d) Activo material

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

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



CLASE 8.^a



OM0793824

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

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

	<u>Años</u>
Mobiliario	10
Instalaciones	5
Equipos electrónicos	7
Equipos para procesos de información	4

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

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

e) Activo intangible

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

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



CLASE 8.^a



0M0793825

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

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

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

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

f) Activos no corrientes disponibles para la venta

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OM0793826

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

- Comisiones financieras

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OM0793827

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

h) Reconocimiento de Gastos financieros y de Quebrantos de negociación

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

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

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

i) Gastos de personal

Las retribuciones de corto plazo son las remuneraciones cuyo pago debe ser atendido en el plazo de los doce meses siguientes al cierre del ejercicio en el cual los empleados han prestado sus servicios. Se valoran por el importe que se ha de pagar por los servicios recibidos, registrándose en las cuentas anuales como: un pasivo por el gasto devengado, después de deducir cualquier importe ya satisfecho y como un gasto del periodo en el que los empleados hayan prestado sus servicios.

j) Impuesto sobre beneficios

El Impuesto sobre 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.



CLASE 8.^a



0M0793828

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M0793829

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

6. Patrimonio neto y propuesta de aplicación de resultados

El detalle de los epígrafes de Patrimonio neto e Intereses minoritarios al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y el movimiento experimentado por los mismos, se muestra a continuación:

	31.12.13	Altas	Bajas	Euros 31.12.14
Capital social	400 710,30	-	-	400 710,30
Prima de emisión	1 054 460,88	-	(1 044 311,63)	10 149,25
Reserva legal	80 142,06	-	-	80 142,06
Otras reservas	2 354 455,00	188 041,24	(1 044 311,62)	1 498 184,62
Valores propios	(72 327,99)	-	14 184,78	(58 143,21)
Reserva en sociedades consolidadas	1 593 891,35	3 358 187,76	(273 528,59)	4 678 550,52
Reserva en sociedades puestas en equivalencia	-	(1 065 022,63)	-	(1 065 022,63)
Intereses minoritarios	2 516 094,80	-	(2 516 094,80)	-
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante	2 270 027,30	1 970 983,15	(2 270 027,30)	1 970 983,15
	10 197 453,70	4 452 189,52	(7 134 089,16)	7.515.554,06

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

a) Capital social y Prima de emisión

El Capital social de la Sociedad Dominante al 31 de diciembre de 2014 y 2013 está representado por 4.007.103 acciones que se integran en acciones de clase "A" y de clase "B". Ambas clases de acciones se configuran como acciones ordinarias, habiendo un total de 2.360.000 acciones de clase "A", con un valor nominal de 0,10 euros cada una de ellas, y un total de 1.647.103 acciones de Clase "B", con un valor nominal de 0,10 euros cada una de ellas. En todo caso, las acciones están totalmente suscritas y desembolsadas.



CLASE 8.^a



OM0793830

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

Con fecha 10 de abril de 2014, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, aprobó la transmisión de 16.028 acciones de la clase "A" que posee en autocartera a un socio ejecutivo, con un valor nominal de 0,10 euros por acción, por un precio total de 30.773,76 euros.

Con fecha 29 de abril de 2014, la Sociedad Dominante llevó a cabo el reparto de dividendos por un importe total de 2.088.623,25 euros, con cargo a la Prima de emisión y a Reservas voluntarias por partes iguales, que corresponde a 0,5299 euros por acción en circulación.

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

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

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

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
D. Santiago Satrústegui Pérez de Villaamil	51,01%	51,01%
D. Joaquín Casasús Olea	14,75%	14,75%
D ^a . Gadea de la Viuda Villanueva	10,04%	10,04%
	<u>75,80%</u>	<u>75,80%</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el 24,20% restante, corresponde a 70 Accionistas, todos con una participación inferior al 5% en el capital de la Sociedad Dominante.

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



CLASE 8.^a



0M0793831

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

b) Acciones propias

Con fecha 10 de abril de 2014, el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, aprobó la transmisión de 16.028 acciones de la clase "A" que posee en autocartera a un socio ejecutivo, con un valor nominal de 0,10 euros por acción, por un precio total de 30.773,76 euros. Durante el ejercicio 2013 no se produjeron movimientos de acciones propias.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad mantiene un total de 65.871 acciones propias y 81.899 acciones propias, respectivamente.

c) Reservas en sociedades consolidadas

El desglose del epígrafe de Reservas en Sociedades Consolidadas por Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Abante Asesores Distribución, A.V., S.A.	1 277 808,12	664 859,83
Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	2 971 951,47	406 694,31
Abante Consejeros Financieros Independientes, E.A.F.I., S.A.	428 790,93	248 808,62
Noster Finance, S.L.	-	273 528,59
Abante Pensiones, E.G.F.P., S.A.	-	-
	4 678 550,52	1 593 891,35

d) Reservas en sociedades consolidadas por el método de la participación

El desglose del epígrafe de Reservas en Sociedades Consolidadas por el método de la participación 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	Euros
	2014
Noster Finance, S.L.	(1 065 022,63)
	(1 065 022,63)



CLASE 8.^a



OM0793832

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

e) Intereses minoritarios

El detalle del epígrafe de Intereses minoritarios al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>Euros</u> <u>2013</u>
Intereses minoritarios acumulados	-	3 941 328,50
Resultado atribuido a intereses minoritarios	-	(1 425 233,70)
	<u>-</u>	<u>2 516 094,80</u>

f) Propuesta de distribución del resultado de la Sociedad Dominante

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2014 de la Sociedad Dominante a presentar a la Junta General de Accionistas de la misma y la distribución aprobada del resultado del ejercicio 2013 de la Sociedad Dominante, son las siguientes:

	<u>(Propuesta)</u> <u>2014</u>	<u>Euros</u> <u>(Aprobada)</u> <u>2013</u>
Beneficio / (Pérdida) del ejercicio	<u>2 785 376,49</u>	<u>188 041,24</u>
Distribución		
Reserva voluntaria	<u>2 785 376,49</u>	<u>188 041,24</u>
	<u>2 785 376,49</u>	<u>188 041,24</u>

7. Activos financieros

a) Cartera de negociación - Instrumentos de capital

El saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2014 y 2013 está compuesto por participaciones en Fondos de Inversión gestionados por Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A., según el siguiente detalle:

	<u>2014</u>	<u>Euros</u> <u>2013</u>
Abante Tesorería, F.I.	2 703 747,68	1 330 132,27
Abante Renta, F.I.	348 954,79	-
	<u>3 052 702,47</u>	<u>1 330 132,27</u>



CLASE 8.^a



OM0793833

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

El detalle y movimiento registrado durante los ejercicios 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>
Abante Tesorería, F.I.	1 330 132,27	16 356 195,81	(14 982 580,40)	2 703 747,68
Abante Renta, F.I.	-	350 000,00	(1 045,21)	348 954,79
	<u>1 330 132,27</u>	<u>16 706 195,81</u>	<u>(14 983 625,61)</u>	<u>3 052 702,47</u>

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

El detalle de valoración del epígrafe de Cartera de negociación - Instrumentos de capital al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

			<u>Euros</u>
	<u>Número participaciones</u>	<u>Valor adquisición</u>	<u>Valor de mercado al 31.12.14</u> <u>Plusvalías / Minusvalías</u>
Fondos de Inversión:			
Abante Tesorería, F.I.	221 053,73	2 701 610,41	2 703 747,68 2 137,27
Abante Renta, F.I.	29 368,47	350 000,00	348 954,79 (1 045,21)
		<u>3 051 610,41</u>	<u>3 052 702,47</u> <u>1 092,06</u>

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



CLASE 8.^a



0M0793834

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

Las plusvalías netas realizadas durante los ejercicios 2014 y 2013 por las operaciones de venta del epígrafe de Cartera de negociación - Instrumentos de capital han ascendido a un importe de 2.137,27 euros y de 2.179,55 euros, respectivamente, tal y como se contempla en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de Resultado de operaciones financieras (neto) - Cartera de negociación.

Las minusvalías latentes durante los ejercicios 2014 y 2013 se encuentran registradas en la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo en el epígrafe de Resultado de operaciones financieras (neto) - Cartera de negociación, por un importe de 1.045,21 euros y 17.707,18 euros, respectivamente.

b) Inversiones crediticias

El desglose del saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Depósitos a la vista con intermediarios financieros	2 289 820,48	3 265 452,35
Saldos transitorios con entidades financieras	1 708 417,41	1 140 088,25
Deudores por comisiones	1 990 668,40	4 912 010,90
Créditos a particulares	3 021,06	4 144,25
Otros activos financieros	50 000	-
	6 041 927,35	9 321 695,75

El epígrafe Deudores por comisiones corresponde, principalmente, a las comisiones pendientes de pago de las Instituciones de Inversión Colectiva a Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Dentro del epígrafe de Saldos transitorios con entidades financieras se registra un depósito a corto plazo en Bankinter, S.A. que mantiene la Sociedad Dominante al 31 de diciembre de 2014 y 2013, por importe de 258.312,94 euros y de 180.269,85 euros, respectivamente, en virtud del contrato de colaboración entre ambas Entidades.

Las remuneraciones de los depósitos a la vista y de las adquisiciones temporales de activos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son a tipos de mercado.



CLASE 8.^a



0M0793835

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

c) Valores representativos de deuda

El desglose del saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Valores representativos de deuda	799 895,36	2 400 144,93
	799 895,36	2 400 144,93

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

d) Efectivo y equivalentes de efectivo

La composición del saldo de Efectivo y equivalentes de efectivo incluido en los estados consolidados de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Tesorería	6 124,65	4 293,73
Cartera de negociación - Instrumentos de capital (Nota 7.a)	3 052 702,47	1 330 132,27
Valores representativos de deuda (Nota 7.c)	799 895,36	2 400 144,93
Inversiones crediticias (Nota 7.b)		
Depósitos a la vista con intermediarios financieros	2 289 820,48	3 265 452,35
	6 148 542,96	7 000 023,28



0M0793836

CLASE 8.^a**ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO****8. Inversiones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas****a) Participaciones en entidades del Grupo**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad Dominante participa en las siguientes Sociedades Dependientes que forman parte del Grupo consolidado:

2014			Porcentaje de participación		Derechos de voto	
Nombre y domicilio	Forma jurídica	Actividad	Directo %	Indirecto %	Directo %	Indirecto %
Abante Asesores Distribución, A.V., S.A.	Sociedad Anónima	Agencia de Valores	99,99%	-	99,99%	-
Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	Sociedad Anónima	Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva	99,99%	-	99,99%	-
Abante Consejeros Financieros Independientes, E.A.F.I., S.A.	Sociedad Anónima	Asesoría financiera Gestora de Fondos de Pensiones	99,99%	-	99,99%	-
Abante Pensiones, E.G.F.P., S.A.	Sociedad Anónima		99,99%	-	99,99%	-

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

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

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

- Abante Asesores Distribución, A.V., S.A. se constituyó el 7 de febrero de 2002 como Agencia de Valores.
- Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A. se constituyó el 30 de noviembre de 2001. Su actividad consiste en la gestión, administración y representación de Instituciones de Inversión Colectiva y en la administración y gestión de Entidades de Capital Riesgo.



CLASE 8.^a



OM0793837

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

- Noster Finance, S.L. se constituyó el 28 de septiembre de 2007. Su actividad consiste en la investigación y desarrollo de equipos y aplicaciones informáticas, gestión y explotación de sitios Web de Internet y redes equivalentes, así como prestación de servicios de consultoría técnica y realización de estudios y proyectos relacionados.
- Abante Consejeros Financieros Independientes, E.A.F.I, S.A. se constituyó el 6 de abril de 2009. Su actividad es el asesoramiento a entidades financieras.
- Abante Pensiones, E.G.F.P., S.A., se constituyó el 1 de julio de 2014. Su actividad es la administración y, en su caso, la representación de Fondos de Pensiones.
- Unience, S.L.U., se constituyó el 5 de enero de 2012 como sociedad de responsabilidad limitada. Su objeto social es la comercialización de una plataforma tecnológica que permita a los usuarios compartir información financiera.
- Finect, Inc., se constituyó el 12 de agosto de 2011 y su domicilio social está en Nueva York, comenzando con su actividad el 1 de enero de 2012. Su objeto social es el desarrollo de una plataforma tecnológica que permita a los usuarios compartir información financiera.

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

b) Participaciones en entidades multigrupo y asociadas

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad Dominante participa en las siguientes Entidades que no forman parte del Grupo consolidado:

2014	Nombre y domicilio	Forma jurídica	Actividad	Porcentaje de participaciones		Derechos de voto	
				Directo %	Indirecto %	Directo %	Indirecto %
	Noster Finance, S.L.	Sociedad Limitada	Prestación de servicios de telecomunicaciones	28,97%	0,61% (*)	28,97%	0,61% (*)
	Noster Partners, S.L.	Sociedad Limitada	Tenencia de acciones	0,95%	-	0,95%	-
	Summa Investment Solutions, S.A.	Sociedad Anónima	Prestación de servicios de telecomunicaciones	4,29%	-	4,29%	-
	Vitamina K Venture Capital, S.C.R., S.A.	Sociedad Anónima	Compra de participaciones en empresas no cotizadas	2,55%	-	2,55%	-

(*) A través de Noster Partners, S.L.



CLASE 8.^a



0M0793838

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

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

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

Los importes del capital, reservas, resultado del ejercicio y otra información de interés, según aparecen en las cuentas anuales individuales de las sociedades multigrupo y asociadas a 31 de diciembre de 2014, son los siguientes:

Entidades multigrupo y asociadas	Euros					
	Patrimonio neto				Valor contable en Grupo	Dividendos recibidos
	Capital	Reservas	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado ejercicio		
Sociedad						
Noster Finance, S.L.	1 233 740,00	7 912 967,59	(5 194 208,68)	(1 043 574,68)	842 356,32	-
Noster Partners, S.L.	2 526 676,00	4 555 503,39	(3 889 646,22)	(819 008,40)	22 438,27	-
Summa Investment Solutions, S.A.	313 711,00	583 556,65	(615 177,53)	(134 895,36)	6 314,66	-
Vitamina K Venture Capital, S.C.R., S.A.	4 297 147,00	223 724	(540 275,00)	(40 020,00)	100 677,78	-

Durante los ejercicios 2014 y 2013 se ha dotado una provisión por minusvalías por importe de 32.517,76 euros y de 76.949,64 euros, respectivamente, por el deterioro del valor de la participación en Noster Partners, S.L., en Summa Investment Solutions, S.A. y Vitamina K Venture Capital, S.C.R., S.A.

El detalle de la provisión por depreciación en Participaciones en empresas multigrupo y asociadas, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Noster Finance, S.L.	1 146 282,64	-
Noster Partners, S.L.	44 845,31	36 967,96
Summa Investment Solutions, S.A.	72 978,36	66 800,95
Vitamina K Venture Capital, S.C.R., S.A.	18 463,00	-
	1 282 569,31	103 768,91

c) Activos financieros disponibles para la venta

El saldo del epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2014 y 2013, por importe de 1.756 euros y de 1.297 euros, respectivamente, corresponde a la participación que el Grupo mantiene en la Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A.



CLASE 8.^a



0M0793839

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

9. 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:		
Instalaciones	443 985,07	373 350,02
Mobiliario	473 494,97	431 861,66
Equipos electrónicos	212 607,32	201 555,58
Equipos informáticos	435 382,03	395 090,01
Amortización acumulada	(860 193,25)	(649 581,14)
	705 276,14	752 276,13

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	Otros	31.12.14
Coste					
Instalaciones	373 350,02	75 964,87	(5 329,82)	-	443 985,07
Mobiliario	431 861,66	58 370,76	(15 944,00)	(793,45)	473 494,97
Equipos electrónicos	201 555,58	11 051,74	-	-	212 607,32
Equipos informáticos	395 090,01	39 498,57	-	793,45	435 382,03
	1 401 857,27	184 885,94	(21 273,82)	-	1 565 469,39
Amortización acumulada					
Instalaciones	(101 897,44)	(71 824,76)	2 063,52	(9 687,31)	(181 345,99)
Mobiliario	(246 654,11)	(45 808,60)	4 296,42	31 324,07	(256 842,22)
Equipos electrónicos	(115 985,68)	(19 993,15)	-	359,57	(135 619,26)
Equipos informáticos	(185 043,91)	(79 345,54)	-	(21 996,33)	(286 385,78)
	(649 581,14)	(216 972,05)	6 359,94	-	(860 193,25)
Total	752 276,13	(32 086,11)	(14 913,88)	-	705 276,14



CLASE 8.^a



0M0793840

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

	31.12.12	Altas	Otros	Euros 31.12.13
Coste				
Instalaciones	311 377,90	61 972,12	-	373 350,02
Mobiliario	360 348,80	73 826,80	(2 313,94)	431 861,66
Equipos electrónicos	177 509,70	24 045,88	-	201 555,58
Equipos informáticos	366 761,01	72 791,60	(44 462,60)	395 090,01
	<u>1 215 997,41</u>	<u>232 636,40</u>	<u>(46 776,54)</u>	<u>1 401 857,27</u>
Amortización acumulada				
Instalaciones	(49 519,99)	(52 377,45)	-	(101 897,44)
Mobiliario	(174 149,31)	(72 504,80)	-	(246 654,11)
Equipos electrónicos	(96 316,50)	(19 669,18)	-	(115 985,68)
Equipos informáticos	(146 718,88)	(68 738,21)	30 413,18	(185 043,91)
	<u>(466 704,68)</u>	<u>(213 289,64)</u>	<u>30 413,18</u>	<u>(649 581,14)</u>
	<u>749 292,73</u>	<u>19 346,76</u>	<u>(16 363,36)</u>	<u>752 276,13</u>

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

10. Activos Intangibles

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

	2014	Euros 2013
Gastos de investigación y desarrollo	-	1 963 275,26
Aplicaciones informáticas	223 314,60	189 796,27
Propiedad industrial	6 418,27	6 418,27
Amortización acumulada	(196 453,61)	(342 477,36)
	<u>33 279,26</u>	<u>1 817 012,44</u>

La variación en los gastos de investigación y desarrollo se corresponde con el cambio de criterio de consolidación, ya que, con fecha 9 de enero de 2013, Noster Partners, S.L. como accionista mayoritario de Noster Finance, S.L., aprobó la transferencia de estos activos a favor de Finect, Inc.

Al cierre del ejercicio 2013, se incorporaban a las presentes Cuentas Anuales Consolidadas por la integración global del consolidado de Noster Finance, S.L. con Unience, S.L.U. y Finect, Inc.



CLASE 8.^a



OM0793841

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

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	Otros	31.12.14
Coste				
Gastos de investigación y desarrollo	1 963 275,26	-	(1 963 275,26)	-
Aplicaciones informáticas	189 796,27	35 083,44	(1 565,11)	223 314,60
Propiedad industrial	6 418,27	-	-	6 418,27
	<u>2 159 489,80</u>	<u>35 083,44</u>	<u>(1 964 840,37)</u>	<u>229 732,87</u>
Amortización acumulada				
Gastos de investigación y desarrollo	(149 631,90)	-	149 631,90	-
Aplicaciones informáticas	(188 224,19)	(2 967,18)	640,91	(190 550,46)
Propiedad industrial	(4 621,27)	(640,97)	(640,91)	(5 903,15)
	<u>(342 477,36)</u>	<u>(3 608,15)</u>	<u>149 631,90</u>	<u>(196 453,61)</u>
	<u>1 817 012,44</u>	<u>31 475,29</u>	<u>(1 815 208,47)</u>	<u>33 279,26</u>
				Euros
	31.12.12	Altas	Otros	31.12.13
Coste				
Gastos de investigación y desarrollo	2 385 211,03	728 661,46	(1 150 597,23)	1 963 275,26
Aplicaciones informáticas	210 184,97	-	(20 388,70)	189 796,27
Propiedad industrial	34 868,27	-	(28 450,00)	6 418,27
	<u>2 630 264,27</u>	<u>728 661,46</u>	<u>(1 199 435,93)</u>	<u>2 159 489,80</u>
Amortización acumulada				
Gastos de investigación y desarrollo	(1 089 020,16)	(226 072,36)	1 165 460,62	(149 631,90)
Aplicaciones informáticas	(189 429,57)	(17 498,85)	18 704,23	(188 224,19)
Propiedad industrial	(18 549,87)	(1 342,48)	15 271,08	(4 621,27)
	<u>(1 296 999,60)</u>	<u>(244 913,69)</u>	<u>1 199 435,93</u>	<u>(342 477,36)</u>
	<u>1 333 264,67</u>	<u>483 747,77</u>	<u>-</u>	<u>1 817 012,44</u>



CLASE 8.^a



0M0793842

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

11. Activos fiscales y Resto de activos

El detalle del epígrafe de Activos fiscales al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	Euros	
	2014	2013
Hacienda Pública deudora por diversos conceptos	-	11 962,18
Hacienda Pública deudora por IVA soportado	22 942,93	211 456,42
Hacienda Pública deudora por retenciones y pagos a cuenta (Nota 17)	539 445,69	190 129,48
Activos por impuesto diferido (Nota 17)	40 249,32	1 595 483,25
	602 637,94	2 009 031,33

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la composición del epígrafe de Resto de activos es la siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Fianzas constituidas a largo plazo	81 541,65	90 346,25
Gastos anticipados	157 345,45	164 857,03
Otros deudores	229 437,91	251 515,75
	468 325,01	506 719,03

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el epígrafe de Otros deudores incluía siete y ocho préstamos formalizados con siete y ocho Socios del Grupo por un importe conjunto de 197.364,47 euros y 199.075,06 euros respectivamente.

12. 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
Deudas a largo plazo con entidades financieras	-	300 000,00
Deudas a corto plazo con entidades financieras	900 000,00	629 238,47
Deudas con particulares	1 734 765,11	2 553 840,44
Acreedores comerciales	276 216,83	192 312,19
	2 910 981,94	3 675 391,10



CLASE 8.^a
PASIVOS



0M0793843

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

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

b) Provisiones

El importe de este epígrafe al 31 de diciembre de 2014 y 2013 corresponde íntegramente al bonus del personal del ejercicio.

c) Pasivos fiscales y Resto de pasivos

El desglose del saldo de estos epígrafes al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Retenciones por operaciones con IIC's	128 362,17	958 557,04
Retenciones por alquileres	3 345,99	13 767,29
Otras retenciones	1 338 338,79	1 532 387,02
Seguridad Social acreedora	103 304,41	333 148,28
Servicios profesionales independientes	2.842,01	163 730,65
Otras deudas no relacionadas con operaciones de intermediación	299.491,84	250 061,76
	1 875 685,21	3 251 652,04

Dentro del epígrafe de Otras retenciones se recoge el Impuesto sobre beneficios del Grupo fiscal que al 31 de diciembre de 2014 y 2013 asciende a 1.023.112,85 euros y a 1.250.231,11 euros, respectivamente (Nota 17).

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 dentro del epígrafe de Otras deudas no relacionadas con operaciones de intermediación se recogen los saldos acreedores con las entidades con las que el Grupo ha firmado los correspondientes contratos de representación. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el Grupo mantiene vigentes los contratos de representación con Sleipnir, S.L. y con Quántica Asesores, S.A. Adicionalmente, con fecha 1 de agosto de 2014, se han firmado contratos de representación con Nicolás Albert Solana y con Avanzada Smart Solutions, S.L.

Durante los ejercicios 2014 y 2013, las sociedades pertenecientes al Grupo Consolidable no han realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, las sociedades pertenecientes al Grupo Consolidable no tienen saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.^a



OM0793844

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

13. Otras cuentas de orden

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el detalle del epígrafe de Otras cuentas de orden es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>Euros</u> <u>2013</u>
Depósitos de valores y otros instrumentos financieros	553 486 515,60	436 408 451,77
Fondos de Pensiones gestionados por Abante Pensiones, E.G.F.P., S.A. (Nota 14.b)	73 494 525,61	-
Carteras gestionadas por Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A. (Nota 14.b)	858 332 786,88	710 054 786,96
Otras cuentas de orden	<u>3 744 188,69</u>	<u>5 004 244,75</u>
	<u>1 489 058 016,78</u>	<u>1 151 467 483,48</u>

14. Intereses, Comisiones y Otros productos de explotación

a) Margen de intereses

El detalle del epígrafe de Margen de intereses al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>Euros</u> <u>2013</u>
Intereses y rendimientos asimilados	9 240,44	27 207,06
Intereses y cargas asimiladas	<u>(9 390,32)</u>	<u>(34 121,99)</u>
	<u>(149,88)</u>	<u>(6 914,93)</u>



CLASE 8.^a



0M0793845

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

b) Comisiones percibidas

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

	Euros	
	2014	2013
Comisiones por gestión de IIC's y ECR's	7 767 371,88	9 782 558,72
Comisiones por gestión de Fondos de Pensiones	100 119,87	-
Comisiones por comercialización de productos financieros	1 374 355,98	2 224 627,97
Otras comisiones	5 009 090,99	1 787 107,87
Total	14 250 938,72	13 794 294,56

El detalle de las Entidades de Capital Riesgo gestionadas por el Grupo y el importe administrado desglosado al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

2014	Euros	
	Patrimonio gestionado al 31.12.14	Comisiones devengadas
Denominación		
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
Total	44 222 231,39	67 861,27
2013	Euros	
	Patrimonio gestionado al 31.12.13	Comisiones devengadas
Denominación		
Valmenta Inversiones, S.C.R., S.A.	37 844 821,01	52 500,00
Tuera 16, S.C.R., S.A.	1 538 887,98	25 000,00
Furelos Investments, S.A., S.C.R. (*)	-	60 122,11
Total	39 383 708,99	137 622,11

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



CLASE 8.^a
FUNDACION DE INVESTIGACIONES



OM0793846

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

El detalle de los Fondos de Pensiones y el importe del patrimonio gestionado por el Grupo y la comisión de gestión devengada durante el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2014 y el 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Denominación	Euros	
	Patrimonio gestionado al 31.12.14	Comisiones devengadas
Abante Bolsa Pensiones, Fondo de Pensiones (*)	15 991 233,31	19 113,69
Abante Renta Pensiones, Fondo de Pensiones (**)	5 448 919,91	7 590,89
Abante Variable Pensiones, Fondo de Pensiones (*)	52 054 372,39	73 415,29
Total	73 494 525,61	100 119,87

(*) Los Fondos de Pensiones indicados han sido traspasados a Abante Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A., con fecha 17 de noviembre de 2014.

(**) Abante Renta Pensiones, Fondo de Pensiones, ha sido traspasado a Abante Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A., con fecha 20 de noviembre de 2014.



CLASE 8.^a



OM0793847

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

Al 31 de diciembre de 2014, el detalle de las Instituciones de Inversión Colectiva y el importe del patrimonio gestionado por el Grupo 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 Baniar, 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
Total	744 251 042,21	814 110 555,49	7 699 510,61

(*) 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 8ª



OM0793848

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

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

Denominación	Euros		
	Patrimonios medios gestionados en 2013	Patrimonio gestionado al 31.12.13	Comisiones devengadas
1962 Capital, S.I.C.A.V., S.A.	2 839 586,05	3 077 288,92	27 556,03
Nemorino, S.I.C.A.V., S. A.	3 238 703,34	3 388 730,01	49 880,49
Valsel Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. (**)	1 479 050,73	-	3 394,79
Nomit Global, S.I.C.A.V., S.A. (*)	2 085 295,04	2 157 163,49	6 197,59
Rucandio Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. (*)	3 425 239,44	3 566 198,78	10 286,87
Bucle Inversor, S.I.C.A.V., S.A.	7 215 566,08	7 753 855,36	84 173,78
Cartera Kefren, S.I.C.A.V., S.A.	57 742 325,36	59 119 621,24	144 356,03
Inversiones Baniar, 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
Total	652 045 116,10	670 671 077,97	9 644 936,61

(*) 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.

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.^a



0M0793849

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

c) Otros productos de explotación

El detalle del epígrafe de Otros productos de explotación de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos por consultoría	573 550,00	287 932,70
Banca virtual	739 198,05	450 792,72
Otros ingresos	<u>160 318,62</u>	<u>368 673,79</u>
	<u>1 473 066,67</u>	<u>1 107 399,21</u>

Los ingresos por banca virtual, corresponden a ingresos por comercialización de productos financieros de Bankinter. Según el contrato de "Banca Virtual" firmado el 11 de febrero de 2005 con Bankinter, S.A., el Grupo recibe de esta Entidad comisiones en función del beneficio que le reporten a Bankinter, S.A. las operaciones captadas por el Grupo.

15. Gastos de personal y Gastos generales

a) Gastos de personal

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

	Euros	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Sueldos, salarios y asimilados	6 733 808,39	7 128 223,48
Salarios en especie	24 077,52	77 043,80
Cargas sociales	1 021 833,39	1 050 075,48
Gastos de formación	102 260,72	86 728,20
Otros	<u>62 614,75</u>	<u>196 919,50</u>
	<u>7 944 594,77</u>	<u>8 538 990,46</u>



CLASE 8.^a



0M0793850

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

b) Gastos generales

El detalle del epígrafe de Gastos generales de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Alquileres	558 966,37	377 843,31
Suministros	38 494,63	20 835,94
Comunicaciones	65 303,39	61 470,77
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	405 074,52	326 652,55
Mantenimiento de equipos informáticos	293 835,97	494 261,85
Representación y desplazamientos	252 350,68	266 662,65
Servicios profesionales independientes	420 450,56	548 193,22
Contribuciones e impuestos	917,17	3 523,71
Otros gastos generales	858 713,59	809 629,87
	2 894 106,88	2 909 073,87

16. Otras cargas de explotación

El detalle del epígrafe de Otras cargas de explotación de los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Pérdidas por aplicación de fianzas en mercados de capitales	66 878,36	70 551,15
Contribuciones satisfechas	209 761,91	68 368,50
Otras cargas	36 693,25	45 830,20
	313 333,52	184 749,85

17. Situación fiscal

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



CLASE 8.^a



0M0793851

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el epígrafe de Activos por impuesto diferido se detalla a continuación:

	Euros	
	2014	2013
Diferencias temporales (Nota 11)	40 249,32	27 771,41
Crédito fiscal activado de Noster Finance, S.L.	-	1 470 229,59
Crédito fiscal activado de Unience, S.L.U.	-	97 482,25
	40 249,32	1 595 483,25

De acuerdo con la modificación llevada a cabo por la Ley 16/2012, con efectos para los períodos impositivos que se inicien en 2013 y 2014, la amortización contable del inmovilizado material, intangible y de las inversiones inmobiliarias solo será deducible hasta el 70% de aquella que hubiera resultado fiscalmente deducible de acuerdo con los apartados 1 y 4 del artículo 11 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades. Esto también afecta a las amortizaciones que procedan según el régimen especial de contratos de arrendamiento financiero. Por tanto, se limita en un 30% la amortización contable fiscalmente deducible. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el Grupo ha registrado un importe de 19 852,22 euros y 27.771,41 euros, respectivamente, derivado de la diferencia entre la amortización contable y la deducible fiscalmente.

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

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

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.



CLASE 8.^a



0M0793852

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

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

	<u>2014</u>	<u>Euros</u> <u>2013</u>
Resultado contable antes de impuestos	5 510 153,26	4 085 196,71
Abante Asesores, S.A.	3 038 241,30	271 026,46
Abante Asesores Distribución, A.V., S.A.	1 472 028,72	973 406,08
Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	1 420 704,39	3 257 580,00
Abante Consejeros Financieros Independientes, E.A.F.I., S.A.	(448 412,19)	(416 815,83)
Abante Pensiones, E.G.F.P., S.A.	27 591,04	-
Diferencias permanentes	(2 165 951,14)	14 249,94
Diferencias temporales	66 174,06	67 990,37
Base imponible fiscal	<u>3 410 376,18</u>	<u>4 167 437,02</u>
Cuota íntegra al 30%	1 023 112,85	1 250 231,11
Cuota líquida (Nota 12)	<u>1 023 112,85</u>	<u>1 250 231,11</u>
Retenciones y pagos a cuenta y otros (Nota 11)	(538 233,51)	(188 657,25)
Cuota líquida a pagar / (devolver)	<u>484 879,44</u>	<u>1 061 573,86</u>

18. Información sobre medioambiente

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

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



CLASE 8.^a



0M0793853

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

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

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante ha percibido en concepto de remuneraciones, en los ejercicios 2014 y 2013, un importe de 271.327,87 euros y de 276.239,69 euros, respectivamente. No existen obligaciones con los Administradores en materia de pensiones y/o seguros de vida.

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

Al 31 de diciembre de 2014, los Administradores de la Sociedad Dominante y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser objeto de comunicación de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

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

20. Honorarios de auditoría

El importe de los honorarios de PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de las cuentas anuales de las distintas Sociedades que configuran el Grupo de los ejercicios 2014 y 2013 ha ascendido a un importe 37 y 31 miles de euros, respectivamente, habiéndose prestado otros servicios en los ejercicios 2014 y 2013 por importe de 11 miles de euros, en ambos ejercicios. El Grupo no ha pagado honorarios a otras compañías bajo el nombre PricewaterhouseCoopers por otros servicios durante los ejercicios 2014 y 2013.

21. Departamento de Atención al Cliente

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



CLASE 8.^a
ESTADO



0M0793854

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

22. Gestión de riesgos

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

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

a. Riesgo de crédito

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

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

	<u>Euros</u>
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	3 754 773,49
Inversiones financieras a corto plazo	4 110 910,77
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2 295 945,13
	<u>10 161 629,39</u>

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

i. Actividades operativas

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



CLASE 8.^a



0M0793855

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

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:

	Nº de deudores	Euros Importe
Con saldo entre 0 miles de euros y 60 miles de euros	47	805 580,52
Con saldo entre 60 miles de euros y 120 miles de euros	15	1 339 610,76
Con saldo superior a 120 miles de euros	5	1 609 582,21
Total	67	3 754 773,49

Los saldos a cobrar proceden en su mayor parte de comisiones por gestión y comercialización. Los Administradores de la Sociedad entienden que el riesgo de crédito es mínimo ya que la mayor parte de los saldos se corresponden con la comisión de gestión devengada de las Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona la Sociedad Gestora del grupo y de aquellas de las que es "Investment Advisor". 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 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 o la que estuviera vigente en cada momento. En cualquier caso la Dirección del Grupo en aras de asumir el menor riesgo posible ha decidido que los recursos propios sean invertidos en Depósitos, Fondos de Inversión, Letras del Tesoro y repos sobre Deuda Pública. Cualquier otra inversión requerirá de la aprobación de la Dirección General.

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

b. **Riesgo de mercado**

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



CLASE 8.^a
CORREOS DE ESPAÑA



0M0793856

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

i. Riesgo de tipo de interés

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

La Sociedad Dependiente Noster Finance, S.L. tiene abierto a cierre de ejercicio un préstamo participativo con la Empresa Nacional de Innovación, S.A. (ENISA) por importe de 425.000 euros. La fecha de vencimiento último es del 31 de diciembre de 2017, no siendo prorrogable salvo acuerdo entre las partes.

El riesgo de tipo de interés del Grupo se considera reducido dado el importe del préstamo y el contexto actual de los tipos de interés, previsiblemente bajos en el medio plazo.

ii. Riesgo de tipo de cambio

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

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

A excepción de lo comentado anteriormente, las Sociedades del Grupo no han realizado ni tienen abiertas partidas de activo o de pasivo en moneda distinta del euro.

iii. Otros riesgos de precio

Las acciones no cotizadas y Los fondos de inversión están sujetos a variaciones en su valor razonable causadas por el precio de mercado de estas inversiones. Dado que las Sociedades del Grupo mantienen sus inversiones en fondos de baja volatilidad el riesgo está minimizado.

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



CLASE 8.^a



0M0793857

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

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	<u>3 052 702,47</u>
	<u>3 052 702,47</u>

c. Riesgo de liquidez

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

- Al cierre de cada mes, el fondo de maniobra, sin considerar los importes correspondientes “Activos no corrientes mantenidos para la venta” y “Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta”, debe ser positivo.
- 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.^a



0M0793858

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

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

	<u>Euros</u>
Activos corrientes	10 799 821,81
Activos no corrientes	1 883 889,40
Pasivos corrientes	5 168 157,15
Pasivos corrientes	5 168 157,15
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	<u>2 295 945,13</u>
	<u>44,42%</u>
Pasivos corrientes	5 168 157,15
Inversiones financieras corrientes	<u>4 110 910,77</u>
	<u>79,54%</u>

Los vencimientos contractuales, no descontados, de los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2014 son los siguientes (importes en euros):

Ejercicio 2014	<u>Hasta 4 meses</u>	<u>Total</u>
Acreeedores por comisiones	1 176 216,83	1 176 216,83
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	1 165 111,66	1 165 111,66
Administraciones Públicas	1 092 063,55	1 092 063,55
Saldos transitorios de clientes	<u>1 734 765,11</u>	<u>1 734 765,11</u>
	<u>5 168 157,15</u>	<u>5 168 157,15</u>



CLASE 8.^a
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO



0M0793859

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO 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.

El asesoramiento independiente muy centrado en la persona del cliente, unido a la especialización del equipo y la visión a largo plazo ha dado sus frutos en un incremento importante del número de clientes.

El grupo ha obtenido unos beneficios después de impuestos atribuidos a la Sociedad Dominante de 1.971 miles de euros, ligeramente inferior al ejercicio anterior como consecuencia de las inversiones realizadas para potenciar el crecimiento futuro.

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

Durante 2014 no se ha realizado ninguna modificación relativa a los Estatutos de la Sociedad matriz del Grupo.

Variaciones en el Consejo de Administración

Durante el ejercicio 2014 no se han producido variaciones en el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante del Grupo.

Acciones propias

Durante 2014 la matriz del Grupo ha vendido acciones 16.028 acciones propias siendo su saldo a cierre de 2014 de 65.871 acciones.



CLASE 8.^a



OM0793860

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

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

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2014, el Grupo 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.

Acontecimientos posteriores al cierre

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

Gastos de I + D

El Grupo no ha incurrido en gastos de I + D durante el ejercicio 2014.



CLASE 8.^a



OM0793988

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS Y DEL INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

El Consejo de Administración de Abante Asesores, 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 del artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 extendidas en cinco ejemplares, todos ellos en papel timbrado del Estado, numerados correlativamente e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del OM0793675 al OM0793734 Del OM0793735 al OM0793736
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del OM0793737 al OM0793796 Del OM0793797 al OM0793798
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del OM0793799 al OM0793858 Del OM0793859 al OM0793860
Cuarto ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del OM0793861 al OM0793920 Del OM0793921 al OM0793922
Quinto ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del OM0793923 al OM0793982 Del OM0793983 al OM0793984

FIRMANTES:

D. Santiago Satrustegui Pérez de Villaamil
Presidente

D. Joaquín Casasús Olea
Consejero

D.ª Gadea de la Viuda Villanueva
Consejero

D. Fernando Bautista Sagües
Consejero