

**ABANTE ASESORES DISTRIBUCIÓN,
AGENCIA DE VALORES, S.A.**

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

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Abante Asesores Distribución, Agencia de Valores, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

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

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la sociedad Abante Asesores Distribución, Agencia de Valores, S.A. a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Gema M^a Ramos Pascual

26 de marzo de 2015



Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2015 N^o 01/15/04596
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



OM0792493

ABANTE ASESORES DISTRIBUCIÓN, AGENCIA DE VALORES, S.A.

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

ACTIVO	2014	2013
Tesorería	6 124,65	4 293,73
Cartera de negociación (Nota 7.a)	1 265 428,19	646 563,01
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	1 265 428,19	646 563,01
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 7.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)	3 200 815,12	4 496 537,94
Crédito a intermediarios financieros	3 197 794,06	4 492 393,69
Crédito a particulares	3 021,06	4 144,25
Otros activos financieros	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Derivados de cobertura	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	-	-
Activo material	-	-
Otros	-	-
Participaciones (Nota 8)	-	-
Entidades del grupo	-	-
Entidades multigrupo	-	-
Entidades asociadas	-	-
Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	-
Activo material (Nota 9)	598 691,90	589 708,43
De uso propio	598 691,90	589 708,43
Inversiones inmobiliarias	-	-
Activo intangible (Nota 10)	32 764,14	-
Fondo de comercio	32 764,14	-
Otro activo intangible	-	-
Activos fiscales	35 654,92	15 711,56
Corrientes	4 754,89	387,38
Diferidos (Nota 18)	30 900,03	15 324,18
Resto de activos (Nota 11)	256 160,06	257 997,29
TOTAL ACTIVO	5 397 394,98	6 012 108,96



CLASE 8.ª



OM0792494

ABANTE ASESORES DISTRIBUCIÓN, AGENCIA DE VALORES, S.A.

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

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2014	2013
Cartera de negociación	-	-
Otros pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	2 029 118,00	2 918 810,03
Deudas con intermediarios financieros (Nota 12.a)	294 352,89	364 969,59
Deudas con particulares (Nota 12.b)	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	-	-
Provisiones	74 131,00	202 000,00
Fondos para pensiones y obligaciones similares	-	-
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	-	-
Otras provisiones (Nota 12.c)	74 131,00	202 000,00
Pasivos fiscales	-	-
Corrientes	-	-
Diferidos	-	-
Resto de pasivos (Nota 13)	473 661,01	449 833,51
TOTAL PASIVO	2 576 910,01	3 570 643,54
FONDOS PROPIOS	2 820 484,97	2 441 465,42
Capital	1 500 000,00	1 500 000,00
Escriturado	1 500 000,00	1 500 000,00
Menos: Capital no exigido	-	-
Prima de emisión	-	-
Reservas	291 965,42	262 517,13
Otros instrumentos de capital	-	-
Menos: Valores propios	-	-
Resultado del ejercicio	1 028 519,55	678 948,29
Menos: Dividendos y retribuciones	-	-
AJUSTES POR VALORACIÓN	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Resto de ajustes por valoración	-	-
SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS	-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO (Nota 6)	2 820 484,97	2 441 465,42
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	5 397 394,98	6 012 108,96



CLASE 8.ª



0M0792495

ABANTE ASESORES DISTRIBUCIÓN, AGENCIA DE VALORES, S.A.

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

PRO-MEMORIA

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Avales y garantías concedidas	214 891,27	216 220,87
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

	<u>214 891,27</u>	<u>216 220,87</u>
--	-------------------	-------------------

Depósito de títulos	553 486 515,60	436 408 451,77
Carteras gestionadas	-	-
Otras cuentas de orden	3 744 188,69	5 004 244,75

TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN (Nota 14)

	<u>557 230 704,29</u>	<u>441 412 696,52</u>
--	-----------------------	-----------------------

CLASE 8.^a

0M0792496

ABANTE ASESORES DISTRIBUCIÓN, AGENCIA DE VALORES, S.A.**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresadas en euros)**

	2014	2013
Intereses y rendimientos asimilados	4 599,07	10 580,78
Intereses y cargas asimiladas	-	-
MARGEN DE INTERESES	4 599,07	10 580,78
Rendimiento de instrumentos de capital	-	-
Comisiones percibidas (Nota 15)	8 261 369,98	6 255 558,20
Comisiones pagadas (Nota 15)	(1 035 685,18)	(657 570,01)
Resultado de operaciones financieras (neto)	4 844,68	(18 054,16)
Cartera de negociación (Nota 7.a)	4 844,68	(18 054,16)
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio (neto)	-	307,42
Otros productos de explotación	436,65	543,10
Otras cargas de explotación (Nota 17)	(262 890,21)	(138 919,65)
MARGEN BRUTO	6 972 674,99	5 452 445,68
Gastos de personal (Nota 16.a)	(3 439 987,12)	(2 917 749,45)
Gastos generales (Nota 16.b)	(1 887 594,16)	(1 391 021,53)
Amortización (Notas 9 y 10)	(173 064,99)	(170 268,62)
Dotaciones a provisiones (neto)	-	-
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	-	-
Inversiones crediticias	-	-
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION	1 472 028,72	973 406,08
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	1 472 028,72	973 406,08
Impuesto sobre beneficios (Nota 18)	(443 509,17)	(294 457,79)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	1 028 519,55	678 948,29
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	1 028 519,55	678 948,29
BENEFICIO POR ACCION	6,86	4,53
Básico	6,86	4,53
Diluido	-	-



CLASE 8.ª



0M0792497

ABANTE ASESORES DISTRIBUCIÓN, AGENCIA DE VALORES, S.A.

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

a) Estados de ingresos y gastos reconocidos

	2014	2013
RESULTADO DEL EJERCICIO	1 028 519,55	678 948,29
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	-	-
Resto de ingresos y gastos reconocidos	-	-
Impuesto sobre beneficio	-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO	1 028 519,55	678 948,29

ABANTE ASESORES DISTRIBUCIÓN, AGENCIA DE VALORES, S.A.

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

CLASE 8.^a



0M0792498

b) Estados totales de cambios en el patrimonio neto

	FONDOS PROPIOS						Ajustes valoración	Subvenciones donaciones y legados	Total patrimonio neto
	Capital	Prima emisión	Reservas	Instrumentos de capital	Otros Valores propios	Resultado del ejercicio			
SALDO FINAL EN 2012	1 500 000,00	-	192 985,45	-	-	519 531,68	-	-	2 212 517,13
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO EN 2013	1 500 000,00	-	192 985,45	-	-	519 531,68	-	-	2 212 517,13
Total Ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	678 948,29	-	-	678 948,29
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	(519 531,68)	-	-	(450 000,00)
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	(450 000,00)	-	-	-	-	-	(450 000,00)
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	519 531,68	-	-	(519 531,68)	-	-	-
Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL EN 2013	1 500 000,00	-	262 517,13	-	-	678 948,29	-	-	2 441 465,42
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO EN 2014	1 500 000,00	-	262 517,13	-	-	678 948,29	-	-	2 441 465,42
Total Ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	1 028 519,55	-	-	1 028 519,55
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	29 448,29	-	-	(678 948,29)	-	-	(649 500,00)
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	(649 500,00)	-	-	-	-	-	(649 500,00)
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	678 948,29	-	-	(678 948,29)	-	-	-
Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL EN 2014	1 500 000,00	-	291 965,42	-	-	1 028 519,55	-	-	2 820 484,97



CLASE 8.ª



0M0792499

ABANTE ASESORES DISTRIBUCIÓN, AGENCIA DE VALORES, S.A.

**ESTADOS 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 (+/-)	841 140,21	2 338 260,91
Resultado del ejercicio (+/-) antes de impuestos	1 472 028,72	973 406,08
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-)	45 195,99	302 268,62
Amortización	173 064,99	170 268,62
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/-)	(127 869,00)	132 000,00
Otros ajustes (+/-)	-	-
Resultado ajustado (+/-)	1 517 224,71	1 275 674,70
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)	633 289,20	(1 039 684,64)
Inversiones crediticias (+/-)	650 272,14	(1 130 879,79)
Cartera de negociación (+/-)	-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	-	-
Otros activos de explotación (+/-)	(16 982,94)	91 195,15
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)	(865 864,53)	2 396 728,64
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	(889 692,03)	2 224 152,67
Cartera negociación (+/-)	-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Otros pasivos de explotación (+/-)	23 827,50	172 575,97
Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)	(443 509,17)	(294 457,79)
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (+/-)	(215 271,60)	(84 497,86)
Pagos (-)	(215 271,60)	(84 497,86)
Cartera de inversión a vencimiento (-)	-	100 000,00
Participaciones (-)	(459,00)	(94,00)
Activos materiales (-)	(179 729,16)	(184 403,86)
Activos intangibles (-)	(35 083,44)	-
Entidades dependientes y otras unidades de negocio (-)	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (-)	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión (-)	-	-
Cobros	-	-
Cartera de Inversión a vencimiento	-	-
Participaciones	-	-
Activos materiales	-	-
Activos intangibles	-	-
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	-	-
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	-	-



CLASE 8.ª



0M0792500

ABANTE ASESORES DISTRIBUCIÓN, AGENCIA DE VALORES, S.A.

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

3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (+/-)	(649 500,00)	(450 000,00)
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 (-)	(649 500,00)	(450 000,00)
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)	(23 631,39)	1 803 763,05
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (+/-)	3 291 775,04	1 488 011,99
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio (+/-)	3 268 143,65	3 291 775,04
	2014	2013
4. DETALLE DE LAS PARTIDAS INCLUIDAS COMO EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO:		
Tesorería	6 124,65	4 293,73
Depósitos a la vista	1 996 590,81	2 640 918,30
Inversiones líquidas	1 265 428,19	646 563,01
	3 268 143,65	3 291 775,04



CLASE 8.^a
01010101



0M0792501

ABANTE ASESORES DISTRIBUCIÓN, AGENCIA DE VALORES, S.A.

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Expresada en euros)

1. Actividad e información de carácter general

Abante Asesores Distribución, Agencia de Valores, S.A. (en adelante la Sociedad) 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 Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.). Asimismo, fue inscrita en el Registro Mercantil de Madrid con fecha de 21 de febrero de 2002.

Su objeto social se adaptó durante el ejercicio 2008 a la normativa relativa a instrumentos financieros (MiFID) y consiste, principalmente, en prestar servicios de inversión con carácter profesional a terceros sobre los instrumentos financieros señalados en el artículo 2 de la Ley del Mercado de Valores, exceptuando la negociación de valores por cuenta propia, el aseguramiento de la suscripción de emisiones y ofertas públicas de venta y la concesión de préstamos o créditos a los inversores. La sociedad no lleva a cabo la prestación de servicios de liquidación de operaciones.

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

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

Su domicilio social y fiscal se encuentra en c/ Padilla, 32 de Madrid.

a) Hechos relevantes

Con fecha 5 de mayo de 2014 y 7 de junio de 2013, la Sociedad llevó a cabo el reparto de dividendos por un importe total de 649.500,00 euros y de 450.000,00 euros, respectivamente.



CLASE 8.^a
ESTADOS FINANCIEROS



0M0792502

ABANTE ASESORES DISTRIBUCIÓN, AGENCIA DE VALORES, S.A.

b) Fecha de formulación

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

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

D. Santiago Satrustegui Pérez de Villaamil	Presidente
D ^a . Gadea de la Viuda Villanueva	Consejero
D. Javier Estévez Sánchez	Consejero

c) Plantilla media

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

	2014		2013	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	1	2	1	2
Técnicos	17	10	13	6
Administrativos	19	16	15	11
	37	28	29	19

d) Sucursales y Representantes

La Sociedad cuenta con el siguiente detalle de Sucursales y Representantes al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

Representantes	Ámbito de actuación	Fecha de contrato
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

Sucursales	Localización
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

(*) Sucursal abierta durante el ejercicio 2013



CLASE 8.ª



0M0792503

ABANTE ASESORES DISTRIBUCIÓN, AGENCIA DE VALORES, S.A.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas, formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido preparadas a partir de los registros contables de ésta, habiéndose aplicado la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V. sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las Empresas de Servicios de Inversión, Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y Sociedades Gestoras de Entidades de Capital-Riesgo, modificada por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, 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 de la Sociedad.

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

b) Principios contables no obligatorios

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

3. Entidades dependientes

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad no mantiene entidades dependientes.

4. Acontecimientos posteriores a la fecha del balance

No se han producido hechos significativos entre el 31 de diciembre de 2014 y la fecha de formulación de las cuentas anuales, que deban ser recogidos en las mismas.



CLASE 8.^a



0M0792504

ABANTE ASESORES DISTRIBUCIÓN, AGENCIA DE VALORES, S.A.

5. Normas de registro y valoración

Los criterios contables más significativos aplicados en la formulación de las cuentas anuales son los que se describen a continuación:

a) Activos financieros

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

i) Cartera de negociación

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

ii) Inversiones crediticias

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

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

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.



CLASE 8.^a



0M0792505

ABANTE ASESORES DISTRIBUCIÓN, AGENCIA DE VALORES, S.A.

- Se entiende por valor razonable de un activo financiero en una fecha dada el importe por el que podría ser entregado entre partes interesadas debidamente informadas, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua. La mejor evidencia del valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo que corresponde a un mercado organizado, transparente y profundo.

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

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

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

- 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.



CLASE 8.^a



0M0792506

ABANTE ASESORES DISTRIBUCIÓN, AGENCIA DE VALORES, S.A.

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

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

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

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

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

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.



CLASE 8.^a
17-01-2017



0M0792507

ABANTE ASESORES DISTRIBUCIÓN, AGENCIA DE VALORES, S.A.

- En las coberturas de flujos de efectivo, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe de Ajustes por valoración del Patrimonio neto.
- En las coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe de Ajustes por valoración del Patrimonio neto.

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

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

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

Baja del balance de activos financieros

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

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



CLASE 8.ª

IMPORTE REGISTRADO EN EL REGISTRO



OM0792508

ABANTE ASESORES DISTRIBUCIÓN, AGENCIA DE VALORES, S.A.

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª
RENTAS



OM0792509

ABANTE ASESORES DISTRIBUCIÓN, AGENCIA DE VALORES, S.A.

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.

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

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

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



CLASE 8.^a
INTELLECTUAL



OM0792510

ABANTE ASESORES DISTRIBUCIÓN, AGENCIA DE VALORES, S.A.

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

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

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

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

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

Pérdidas por deterioro

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



CLASE 8.ª



0M0792511

ABANTE ASESORES DISTRIBUCIÓN, AGENCIA DE VALORES, S.A.

b) Pasivos financieros

Registro y valoración de los pasivos financieros

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

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

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

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

Baja del balance de pasivos financieros

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

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



CLASE 8.ª

Notificación



OM0792512

ABANTE ASESORES DISTRIBUCIÓN, AGENCIA DE VALORES, S.A.

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

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

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

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

- * Dar de baja del balance el importe de la deuda original y reconocer un nuevo pasivo financiero por el valor razonable de la obligación asumida por la garantía.
- * Contabilizar inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias la diferencia entre: el valor en libros del pasivo financiero original menos el valor razonable del nuevo pasivo reconocido; y cualquier contraprestación entregada.
- Una permuta de un pasivo financiero entre la Sociedad 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, la Sociedad deberá darlo de baja del balance y reconocer un nuevo pasivo financiero. Los costes o comisiones incurridos por la entidad en la transacción se registrarán inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.
 - * Cuando la permuta o modificación no suponga un cambio sustancial en las condiciones del instrumento de deuda, la entidad no lo dará de baja en el balance y reconocerá el importe de los costes y comisiones como un ajuste en el valor en libros del pasivo financiero, determinando sobre la base de las nuevas condiciones.



CLASE 8.^a



OM0792513

ABANTE ASESORES DISTRIBUCIÓN, AGENCIA DE VALORES, S.A.

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

c) Compensación de saldos

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

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

d) Activo material

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OM0792514

ABANTE ASESORES DISTRIBUCIÓN, AGENCIA DE VALORES, S.A.

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

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

e) Activo intangible

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

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

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



CLASE 8.ª



0M0792515

ABANTE ASESORES DISTRIBUCIÓN, AGENCIA DE VALORES, S.A.

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

f) Activos no corrientes disponibles para la venta

Son aquéllos cuyo plazo de realización se espera que no sea superior a un año desde la fecha de las cuentas anuales. La Sociedad clasifica 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 clasifican como mantenidos para su venta en el balance.

También se clasifican en esta categoría todos los activos no financieros adjudicados que la Sociedad 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 valoran 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 amortizan mientras permanezcan clasificados en esta categoría. Sin embargo, la Sociedad podrá reconocer cualquier pérdida por deterioro que se produzca con posterioridad a su registro inicial.

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.



CLASE 8.^a



0M0792516

ABANTE ASESORES DISTRIBUCIÓN, AGENCIA DE VALORES, S.A.

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

- **Comisiones financieras**

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

- **Comisiones no financieras**

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

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

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

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

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.



CLASE 8.ª



0M0792517

ABANTE ASESORES DISTRIBUCIÓN, AGENCIA DE VALORES, S.A.

Los gastos financieros se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias como gastos del periodo en que se devengan. No obstante, la Sociedad 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 hayan de asumir las entidades 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 reconocen 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



0M0792518

ABANTE ASESORES DISTRIBUCIÓN, AGENCIA DE VALORES, S.A.

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

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

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

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

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



OM0792519

ABANTE ASESORES DISTRIBUCIÓN, AGENCIA DE VALORES, S.A.

6. Patrimonio neto y propuesta de aplicación de resultados

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

	Euros			
	31.12.13	Distribución del resultado del ejercicio 2013	Otros movimientos	31.12.14
Capital social	1 500 000,00	-	-	1 500 000,00
Reserva legal	226 726,56	67 894,83	-	294 621,39
Reserva voluntaria	139 580,97	611 053,46	(649 500,00)	101 134,43
Reserva de transición	(128 304,66)	-	-	(128 304,66)
Reserva de transición por impuesto diferido	24 514,26	-	-	24 514,26
Resultado del ejercicio	678 948,29	(678 948,29)	1 028 519,55	1 028 519,55
	2 441 465,42	-	379 019,55	2 820 484,97

	Euros			
	31.12.12	Distribución del resultado del ejercicio 2012	Otros movimientos	31.12.13
Capital social	1 500 000,00	-	-	1 500 000,00
Reserva legal	174 773,39	51 953,17	-	226 726,56
Reserva voluntaria	122 002,46	467 578,51	(450 000,00)	139 580,97
Reserva de transición	(128 304,66)	-	-	(128 304,66)
Reserva de transición por impuesto diferido	24 514,26	-	-	24 514,26
Resultado del ejercicio	519 531,68	(519 531,68)	678 948,29	678 948,29
	2 212 517,13	-	228 948,29	2 441 465,42

El capital social al 31 de diciembre de 2014 y 2013 está representado por 150.000 acciones nominativas, de 10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscrito y desembolsado.

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

Abante Asesores, S.A.	99,999%
D. Santiago Satrustegui Pérez de Villaamil	0,001%
	100,000%



CLASE 8.^a



0M0792520

ABANTE ASESORES DISTRIBUCIÓN, AGENCIA DE VALORES, S.A.

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

Con fecha 5 de mayo de 2014, la Sociedad ha llevado a cabo el reparto de un dividendo por importe de 649.500,00 euros con cargo a la Reserva voluntaria que corresponde a un total de 4,33 euros por acción en circulación a dicha fecha.

Con fecha 7 de junio de 2013, la Sociedad llevó a cabo el reparto de un dividendo por importe de 450.000,00 euros con cargo a la Reserva voluntaria que corresponde a un total de 3,00 euros por acción en circulación a dicha fecha.

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.

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

	Euros	
	(Propuesta) 2014	(Aprobada) 2013
Beneficio / (Pérdida) del ejercicio	1 028 519,55	678 948,29
Distribución		
Reserva legal	5 378,61	67 894,83
Reserva voluntaria	1 023 140,94	611 053,46
	1 028 519,55	678 948,29

Con fecha 28 de junio de 2014, la C.N.M.V. emitió la Circular 2/2014 sobre el ejercicio de diversas opciones regulatorias en materia de solvencia para las empresas de servicios de inversión y sus grupos consolidables, de acuerdo con el Reglamento (UE) 575/2013 del parlamento europeo sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, derogando la anterior normativa aplicable.



CLASE 8.^a



OM0792521

ABANTE ASESORES DISTRIBUCIÓN, AGENCIA DE VALORES, S.A.

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, los recursos propios computables de la Sociedad exceden de los requerimientos mínimos exigidos por la citada normativa en 503 miles euros y al 31 de diciembre de 2013 en 475 miles de euros, este último se calculó en base a la anterior normativa aplicable en dicha fecha.

7. Instrumentos financieros

a) Cartera de negociación

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

	Euros	
	2014	2013
Abante Tesorería, F.I.	1 265 428,19	646 563,01
	1 265 428,19	646 563,01

El movimiento de las participaciones en Fondos de Inversión registrado durante los ejercicios 2014 y 2013 es el siguiente:

	Euros			
	31.12.13	Aumentos	Disminuciones	31.12.14
Abante Tesorería, F.I.	646 563,01	4 832 843,11	(4 213 977,93)	1 265 428,19
	646 563,01	4 857 474,36	(4 238 609,18)	1 265 428,19

	Euros			
	31.12.12	Aumentos	Disminuciones	31.12.13
Abante Tesorería, F.I.	901 689,86	3 091 551,91	(3 346 678,76)	646 563,01
	901 689,86	3 091 551,91	(3 346 678,76)	646 563,01



CLASE 8.ª



0M0792522

ABANTE ASESORES DISTRIBUCIÓN, AGENCIA DE VALORES, S.A.

El detalle de valoración de las inversiones financieras de la Cartera de negociación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

				Euros
	Número participaciones	Valor adquisición	Valor de mercado al 31.12.14	Plusvalías / Minusvalías
Fondos de Inversión:				
Abante Tesorería, F.I.	103 459,14	1 264 057,44	1 265 428,19	1 370,75
		1 264 057,44	1 265 428,19	1 370,75

				Euros
	Número participaciones	Valor adquisición	Valor de mercado al 31.12.13	Plusvalías / Minusvalías
Fondos de Inversión:				
Abante Tesorería, F.I.	53 085,84	645 819,43	646 563,01	743,58
		645 819,43	646 563,01	743,58

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

Los resultados obtenidos durante los ejercicios anuales terminados 31 de diciembre de 2014 y 2013, por las operaciones de venta de la cartera de inversión han ascendido a plusvalías por un importe de 3.473,93 euros y a minusvalías por un importe de 18.797,74 euros, respectivamente, y se incluyen en el epígrafe Resultado de operaciones financieras (neto) - Cartera de negociación de la cuenta de pérdidas y ganancias.

b) Inversiones crediticias

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2014 y 2013, que recoge saldos pendientes de cobro a favor de la Sociedad y con vencimiento a corto plazo, es el siguiente:

		Euros
	2014	2013
Depósitos a la vista con intermediarios financieros	1 996 590,81	2 640 918,30
Otros saldos transitorios con entidades financieras	1 201 203,25	1 851 475,39
Anticipos a proveedores	3 021,06	4 144,25
	3 200 815,12	4 496 537,94



CLASE 8.^a



0M0792523

ABANTE ASESORES DISTRIBUCIÓN, AGENCIA DE VALORES, S.A.

El epígrafe de Otros saldos transitorios con entidades financieras al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se detalla a continuación:

	Euros	
	2014	2013
Empresas del Grupo (Nota 19)		
Abante asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A. -		
Comercialización Instituciones de Inversión Colectiva	395 320,42	1 294 612,60
Abante Asesores, S.A. - Cuenta deudora	1 004,29	-
Abante Pensiones, E.G.F.P., S.A. - Comercialización Fondos de Pensiones	28 507,32	-
Otros	776 371,22	556 862,79
	1 201 203,25	1 851 475,39

c) Activos financieros disponibles para la venta

El saldo de este epígrafe del balance de situación corresponde a la participación que la Sociedad mantiene al 31 de diciembre de 2014 y 2013 en la Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A.

8. Inversiones en empresas dependientes, asociadas y multigrupo

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad no mantiene participaciones en ninguna empresa dependiente, asociada o multigrupo.



CLASE 8.^a
ACTIVO MATERIAL



0M0792524

ABANTE ASESORES DISTRIBUCIÓN, AGENCIA DE VALORES, S.A.

9. Activo material

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				
Instalaciones	327 547,24	75 964,87	-	403 512,11
Mobiliario	300 021,75	53 213,98	-	353 235,73
Equipos electrónicos	201 555,58	11 051,74	-	212 607,32
Equipos informáticos	303 456,71	39 498,57	-	342 955,28
	1 132 581,28	179 729,16	-	1 312 310,44
Amortización acumulada				
Instalaciones	(98 387,26)	(64 109,61)	-	(162 496,87)
Mobiliario	(171 742,47)	(23 270,81)	-	(195 013,28)
Equipos electrónicos	(115 626,11)	(19 993,15)	-	(135 619,26)
Equipos informáticos	(157 117,01)	(63 372,12)	-	(220 489,13)
	(542 872,85)	(170 745,69)	-	(713 618,54)
	589 708,43	8 983,47	-	598 691,90
	31.12.12	Altas	Otros	Euros 31.12.13
Coste				
Instalaciones	273 559,19	53 988,05	-	327 547,24
Mobiliario	264 975,21	35 046,54	-	300 021,75
Equipos electrónicos	177 509,70	24 045,88	-	201 555,58
Equipos informáticos	232 133,32	71 323,39	-	303 456,71
	948 177,42	184 403,86	-	1 132 581,28
Amortización acumulada				
Instalaciones	(46 649,39)	(51 737,87)	-	(98 387,26)
Mobiliario	(143 159,06)	(28 583,41)	-	(171 742,47)
Equipos electrónicos	(95 956,93)	(19 669,18)	-	(115 626,11)
Equipos informáticos	(92 810,63)	(64 306,38)	-	(157 117,01)
	(378 576,01)	(164 296,84)	-	(542 872,85)
	569 601,41	20 107,02	-	589 708,43



CLASE 8.ª



0M0792525

ABANTE ASESORES DISTRIBUCIÓN, AGENCIA DE VALORES, S.A.

El valor bruto de los elementos del Activo material de uso propio que se encontraban en uso y totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es de 345.294,68 euros y 139.307,15 euros, respectivamente.

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

10. Activo Intangible

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

				Euros
	31.12.13	Altas	Otros	31.12.14
Coste				
Aplicaciones informáticas	43 896,87	35 083,44	-	78 980,31
Amortización acumulada				
Aplicaciones informáticas	(43 896,87)	(2 319,30)	-	(46 216,17)
	-	32 764,14	-	32 764,14
				Euros
	31.12.12	Altas	Otros	31.12.13
Coste				
Aplicaciones informáticas	43 896,87	-	-	43 896,87
Amortización acumulada				
Aplicaciones informáticas	(37 925,09)	(5 971,78)	-	(43 896,87)
	5 971,78	(5 971,78)	-	-



CLASE 8.^a



0M0792526

ABANTE ASESORES DISTRIBUCIÓN, AGENCIA DE VALORES, S.A.

11. Resto de activos

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

	Euros	
	2014	2013
Cuentas de periodificación	97 927,54	67 537,29
Otros	158 232,52	190 460,00
Fianzas a largo plazo	54 072,05	45 101,65
Otros	104 160,47	145 358,35
	256 160,06	257 997,29

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el epígrafe de Otros incluye:

	Euros	
	2014	2013
Préstamos a Socios del Grupo Abante Asesores	102 337,03	134 221,90
Otros	1 823,44	11 136,45
	104 160,47	145 358,35

12. Pasivos financieros a coste amortizado y Provisiones

a) Deudas con intermediarios financieros:

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

	Euros	
	2014	2013
Otros acreedores	294 352,89	364 969,59
	294 352,89	364 969,59

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el epígrafe de Otros acreedores incluye, entre otros, la deuda en concepto del Impuesto sobre beneficios que mantiene la Sociedad con Abante Asesores, S.A., por importe de 95.510,89 euros y de 224.506,50 euros, respectivamente (Notas 18 y 19).



CLASE 8.ª



0M0792527

ABANTE ASESORES DISTRIBUCIÓN, AGENCIA DE VALORES, S.A.

b) Deudas con particulares

Este epígrafe recoge los saldos de operaciones de clientes de la Sociedad pendientes de liquidar, tanto por aportaciones para la suscripción de Fondos como por disposiciones a través del reembolso de participaciones de Fondos.

c) Provisiones

El importe de este epígrafe al 31 de diciembre de 2014 y 2013 corresponde al bonus del personal en dichos ejercicios.

13. Resto de pasivos

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

	Euros	
	2014	2013
Cuentas de periodificación	285 310,76	274 246,33
Servicios profesionales independientes	28 286,10	28 067,25
Administraciones Públicas	257 024,66	246 179,08
Otras deudas no relacionadas con operaciones de intermediación	188 350,25	175 587,18
	473 661,01	449 833,51

En el epígrafe de Otras deudas no relacionadas con operaciones de intermediación se recogen, entre otros, los saldos acreedores con las Entidades con las que la Sociedad ha firmado los correspondientes contratos de representación (Nota 1.d).

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



CLASE 8.ª



0M0792528

ABANTE ASESORES DISTRIBUCIÓN, AGENCIA DE VALORES, S.A.

14. Otras cuentas de orden

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

	Euros	
	2014	2013
Órdenes de clientes de compra de valores pendientes de liquidar	1 438 654,09	2 102 789,18
Órdenes de clientes de venta de valores pendientes de liquidar	570 769,49	347 615,13
Depósitos de valores y otros instrumentos financieros (Valor de mercado)	553 486 515,60	436 408 451,77
Otras cuentas de orden	1 734 765,11	2 553 840,44
	557 230 704,29	441 412 696,52

15. Comisiones percibidas y Comisiones pagadas

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

	Euros	
	2014	2013
Comercialización I.I.C.s - Abante Gestión, S.G.I.I.C., S.A. (Nota 19)	4 428 351,29	3 643 748,98
Comercialización I.I.C.s - Andbank Asset Management Luxembourg	1 565 053,00	378 830,08
Otras comisiones de comercialización	1 374 355,98	2 224 627,97
Otras	893 609,71	8 351,17
	8 261 369,98	6 255 558,20

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

	Euros	
	2014	2013
Comisiones cedidas a representantes y otras entidades	(1 035 685,18)	(657 570,01)
	(1 035 685,18)	(657 570,01)



CLASE 8.^a



0M0792529

ABANTE ASESORES DISTRIBUCIÓN, AGENCIA DE VALORES, S.A.

16. 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	
	2014	2013
Sueldos, salarios y asimilados	2 782 937,09	2 320 259,01
Salarios en especie	16 902,65	45 732,42
Gastos de formación	82 021,50	75 992,17
Cargas sociales	516 635,42	402 214,81
Otros	41 490,46	73 551,04
	3 439 987,12	2 917 749,45

b) Gastos generales

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

	Euros	
	2014	2013
Alquileres	362 912,56	238 418,25
Suministros	26 348,55	20 559,02
Conservación y reparación del inmovilizado	-	2 671,21
Comunicaciones	65 303,39	61 470,77
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	403 947,55	270 119,38
Mantenimiento de equipos informáticos (Renting)	230 963,90	130 594,87
Representación y desplazamientos	252 350,68	214 844,99
Servicios profesionales independientes	133 449,01	115 941,00
Otros gastos generales	412 318,52	336 402,04
	1 887 594,16	1 391 021,53



CLASE 8.^a



0M0792530

ABANTE ASESORES DISTRIBUCIÓN, AGENCIA DE VALORES, S.A.

17. 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	196 011,85	68 368,50
	262 890,21	138 919,65

18. Situación fiscal

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M0792531

ABANTE ASESORES DISTRIBUCIÓN, AGENCIA DE VALORES, S.A.

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

	Euros	
	2014	2013
Resultado contable antes de impuestos	1 472 028,72	973 406,08
Diferencias permanentes	6 335,18	8 119,91
Resultado contable ajustado	1 478 363,90	981 525,99
Diferencias temporales	51 919,50	51 080,59
Base imponible fiscal	1 530 283,40	1 032 606,58
Cuota íntegra de al 30,00%	459 085,02	309 781,97
Cuota líquida	459 085,02	309 781,97
Retenciones y pagos a cuenta	(363 574,13)	(85 275,47)
Cuota a pagar (Notas 12.a y 19)	95 510,89	224 506,50

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

	2014	2013
Cuota al 30%	459 085,02	309 781,97
Deducciones	-	-
Impuesto sobre beneficios corriente	459 085,02	309 781,97
Impuesto sobre beneficios diferido	(15 575,85)	(15 324,18)
Gasto por Impuesto sobre beneficios	443 509,17	294 457,79



CLASE 8.^a
OPERACIONES



OM0792532

ABANTE ASESORES DISTRIBUCIÓN, AGENCIA DE VALORES, S.A.

De acuerdo con la modificación llevada a cabo por la Ley 16/2012, con efecto 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 no deducible. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad ha registrado un importe de 15.575,85 euros y de 15.324,18 euros, respectivamente, derivado de la diferencia entre la amortización contable y la deducible fiscalmente.

El movimiento del epígrafe de los Activos fiscales diferidos, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	Euros			
	31.12.13	Aumentos	Disminuciones	31.12.14
Activo fiscal diferido	15 324,18	15 575,85	-	30 900,03
	15 324,18	15 575,85	-	30 900,03

	Euros			
	31.12.12	Aumentos	Disminuciones	31.12.13
Activo fiscal diferido	-	15 324,18	-	15 324,18
	-	15 324,18	-	15 324,18

CLASE 8.^a

0M0792533

ABANTE ASESORES DISTRIBUCIÓN, AGENCIA DE VALORES, S.A.**19. Operaciones con partes vinculadas**

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

	Euros	
	2014	2013
Activo		
Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A. - Deudor por comercialización de I.I.C.s (Nota 7.b)	395 320,42	1 294 612,60
Abante Asesores, S.A. - Cuenta deudora (Nota 7.b)	1 004,29	-
Abante Pensiones, E.G.F.P., S.A. - Deudor por comercialización de F.P.s (Nota 7.b)	28 507,32	-
Pasivo		
Abante Asesores, S.A. - Cuenta acreedora (Notas 12.a y 18)	95 510,89	224 506,50
Ingresos		
Comercialización de I.I.C.s - Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A. (Nota 15)	4 428 351,29	3 643 748,98
Comercialización de F.P.s - Abante Pensiones, E.G.F.P., S.A. (Nota 15)	40 047,95	-

20. Información sobre medioambiente

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

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

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

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han percibido durante los ejercicios 2014 y 2013 remuneraciones brutas en concepto de sueldos y salarios, por importe de 452.303,96 euros y de 402.047,70 euros, respectivamente. En abril 2009 se concedió un préstamo para la compra de acciones de la matriz a un miembro del Consejo de Administración por importe de 18.395,69 euros, dicho préstamo ha sido completamente amortizado con fecha 8 de mayo de 2014. No existían otros créditos o anticipos al 31 de diciembre de 2014 y 2013, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.



CLASE 8.ª



0M0792534

ABANTE ASESORES DISTRIBUCIÓN, AGENCIA DE VALORES, S.A.

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

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

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

22. Honorarios de auditoría

El importe de los honorarios de PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de las cuentas anuales de la Sociedad de los ejercicios 2014 y 2013 han ascendido a un importe 13.520 euros y de 11.020 euros, respectivamente, habiéndose prestado otros servicios en los ejercicios 2014 y 2013 por importe de 11 miles de euros, en ambos ejercicios. La Sociedad no ha pagado honorarios a otras compañías bajo el nombre PricewaterhouseCoopers por otros servicios durante el ejercicio 2014 y 2013.



CLASE 8.^a



0M0792535

ABANTE ASESORES DISTRIBUCIÓN, AGENCIA DE VALORES, S.A.

23. 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.

24. Gestión de riesgos

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

Las políticas de gestión de riesgos de la Sociedad son establecidas en el seno del Comité de Control, habiendo sido aprobadas por el Consejo de Administración de la Sociedad. En base a estas políticas, la Unidad de Control Interno de la Sociedad 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 la Sociedad no puede realizar operaciones especulativas con derivados.

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

a. Riesgo de crédito

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

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

	<u>Euros</u>
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1 362 456,83
Inversiones financieras a corto plazo	1 265 428,19
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2 002 715,46
	<u>4 630 600,48</u>



CLASE 8.^a



0M0792536

ABANTE ASESORES DISTRIBUCIÓN, AGENCIA DE VALORES, S.A.

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

i. Actividades operativas

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

El detalle de la concentración del riesgo de crédito por contraparte de los "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

	Euros	
	Nº de deudores	Importe
Con saldo entre 0 miles de euros y 60 miles de euros	8	128 170,63
Con saldo entre 60 miles de euros y 150 miles de euros	4	387 446,30
Con saldo superior a 150 miles de euros	2	846 839,90
Total	14,00	1 362 456,83

Todos los saldos a cobrar proceden en su mayor parte de comisiones por comercialización y ninguno tiene una antigüedad superior a los tres meses. Los administradores de la Sociedad entienden que el riesgo de crédito es pequeño ya que el 31,18% de los saldos se corresponden con empresas del grupo y el resto está bastante diversificado entre entidades financieras. 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

La Dirección de la Sociedad, en aras de asumir el menor riesgo posible, ha decidido que los recursos propios sean invertidos en Depósitos, Fondos de Inversión, Letras del Tesoro y repos sobre Deuda Pública. Cualquier otra inversión requerirá de la aprobación de la Dirección General.

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

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



0M0792537

ABANTE ASESORES DISTRIBUCIÓN, AGENCIA DE VALORES, S.A.

i. Riesgo de tipo de interés

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

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

ii. Riesgo de tipo de cambio

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

La Sociedad 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.

iii. Otros riesgos de precio

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

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

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

	Euros
Fondos de inversión	1 265 428,19
	<u>1 265 428,19</u>



CLASE 8.ª



0M0792538

ABANTE ASESORES DISTRIBUCIÓN, AGENCIA DE VALORES, S.A.

c. Riesgo de liquidez

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

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

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

	<u>Euros</u>
Activos corrientes	4 679 210,86
Activos no corrientes	718 184,12
Pasivos corrientes	2 576 910,01
Pasivos corrientes	2 576 910,01
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2 002 715,46
	<u>77,72%</u>
Pasivos corrientes	2 576 910,01
Inversiones financieras corrientes. Fondos de inversión	1 265 428,19
	<u>49,11%</u>



CLASE 8.^a



0M0792539

ABANTE ASESORES DISTRIBUCIÓN, AGENCIA DE VALORES, S.A.

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

En euros	Hasta 4 meses	Total
Acreeedores por comisiones	198 842,00	198 842,00
Deudas con empresas del grupo	95 510,89	95 510,89
Administraciones Públicas	257 024,66	257 024,66
Saldos transitorios de clientes	1 734 765,11	1 734 765,11
Otras cuentas a pagar	290 767,35	290 767,35
	2 576 910,01	2 576 910,01



CLASE 8.^a



0M0792540

ABANTE ASESORES DISTRIBUCIÓN, AGENCIA DE VALORES, S.A.

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

Evolución de la actividad

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

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

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, así mismo se ha producido un incremento en el patrimonio asesorado.

La Sociedad ha obtenido un beneficio después de Impuestos de 1.029 miles de euros.

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

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

Variaciones en el Consejo de Administración

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

Gastos de I + D

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



CLASE 8.^a



OM0792541

ABANTE ASESORES DISTRIBUCIÓN, AGENCIA DE VALORES, S.A.

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

Acciones propias

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

Periodo medio de pago a proveedores

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

Acontecimientos posteriores al cierre

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



CLASE 8.^a



0L7035403

ABANTE ASESORES DISTRIBUCIÓN, AGENCIA DE VALORES, S.A.

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

El Consejo de Administración de Abante Asesores Distribución, Agencia de Valores, 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 y el Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014, extendidas en cuatro ejemplares, todos ellos en papel timbrado del Estado, numerados correlativamente e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M0792493 al 0M0792539 Del 0M0792540 al 0M0792541
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M0792542 al 0M0792588 Del 0M0792589 al 0M0792590
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M0792591 al 0M0792637 Del 0M0792638 al 0M0792639
Cuarto ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M0792640 al 0M0792686 Del 0M0792687 al 0M0792688

FIRMANTES:

D. Santiago Satrustegui Pérez de Villaamil
Presidente

D.ª Gadea de la Viuda Villanueva
Consejero

D. Javier Estévez Sánchez
Consejero