

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

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 e
informe de gestión del ejercicio 2015

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 2015, 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 2015, así como de sus resultados y flujos de efectivo 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 2015 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 2015. 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
17 de marzo de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/00348
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....
Informe sujeto a la normativa
reguladora de la actividad de
auditoría de cuentas en España
.....



CLASE 8.^a



OM5473024

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

**BALANCES DE SITUACIÓN CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(Expresados en euros)**

ACTIVO	2015	2014
Tesorería	3 316,81	6 124,65
Cartera de negociación (Nota 7.a)	2 647 629,02	1 265 428,19
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	2 647 629,02	1 265 428,19
Derivados de negociación	-	-
Otros activos financieros	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	214 891,27	214 891,27
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)	2 000,00	1 756,00
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	2 000,00	1 756,00
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Inversiones crediticias (Nota 7.b)	3 100 336,66	3 200 815,12
Crédito a intermediarios financieros	3 087 801,47	3 197 794,06
Crédito a particulares	12 535,19	3 021,06
Otros activos financieros	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Derivados de cobertura	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	-	-
Activo material	-	-
Otros	-	-
Participaciones	-	-
Entidades del grupo	-	-
Entidades multigrupo	-	-
Entidades asociadas	-	-
Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	-
Activo material (Nota 9)	451 521,50	598 691,90
De uso propio	451 521,50	598 691,90
Inversiones inmobiliarias	-	-
Activo intangible (Nota 10)	43 368,04	32 764,14
Fondo de comercio	-	-
Otro activo intangible	43 368,04	32 764,14
Activos fiscales	29 489,52	35 654,92
Corrientes	1 679,49	4 754,89
Diferidos (Nota 18)	27 810,03	30 900,03
Resto de activos (Nota 11)	314 520,23	256 160,06
TOTAL ACTIVO	6 592 181,78	5 397 394,98



CLASE 8.ª



OM5473025

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

**BALANCES DE SITUACIÓN CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(Expresados en euros)**

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2015	2014
Cartera de negociación	-	-
Otros pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	1 835 576,49	2 029 118,00
Deudas con intermediarios financieros (Nota 12.a)	597 874,22	294 352,89
Deudas con particulares (Nota 12.b)	1 237 702,27	1 734 765,11
Empréstitos y pasivos subordinados	-	-
Otros pasivos financieros	-	-
Derivados de cobertura	-	-
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	-	-
Provisiones	720 677,48	74 131,00
Fondos para pensiones y obligaciones similares	-	-
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	-	-
Otras provisiones (Nota 12.c)	720 677,48	74 131,00
Pasivos fiscales	-	-
Corrientes	-	-
Diferidos	-	-
Resto de pasivos (Nota 13)	438 432,00	473 661,01
TOTAL PASIVO	2 994 685,97	2 576 910,01
FONDOS PROPIOS	3 597 495,81	2 820 484,97
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	320 484,96	291 965,42
Otros instrumentos de capital	-	-
Menos: Valores propios	-	-
Resultado del ejercicio	1 777 010,85	1 028 519,55
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)	3 597 495,81	2 820 484,97
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	6 592 181,78	5 397 394,98



CLASE 8.^a



0M5473026

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

**BALANCES DE SITUACIÓN CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(Expresados en euros)**

PRO-MEMORIA

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Avales y garantías concedidas	214 891,27	214 891,27
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>214 891,27</u>
Depósito de títulos	574 833 302,81	553 486 515,60
Carteras gestionadas	-	-
Otras cuentas de orden	<u>3 425 331,86</u>	<u>3 744 188,69</u>
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN (Nota 14)	<u>578 258 634,67</u>	<u>557 230 704,29</u>

CLASE 8.^a

OM5473027

ABANTE ASESORES DISTRIBUCIÓN, AGENCIA DE VALORES, S.A.**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(Expresadas en euros)**

	2015	2014
Intereses y rendimientos asimilados	3 891,48	4 599,07
Intereses y cargas asimiladas	-	-
MARGEN DE INTERESES	3 891,48	4 599,07
Rendimiento de instrumentos de capital	-	-
Comisiones percibidas (Nota 15)	11 860 839,61	8 261 369,98
Comisiones pagadas (Nota 15)	(1 419 189,58)	(1 035 685,18)
Resultado de operaciones financieras (neto)	2 823,77	4 844,68
Cartera de negociación (Nota 7.a)	2 823,77	4 844,68
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)	31,80	-
Otros productos de explotación	32,12	436,65
Otras cargas de explotación (Nota 17)	(211 769,10)	(262 890,21)
MARGEN BRUTO	10 236 660,10	6 972 674,99
Gastos de personal (Nota 16.a)	(5 185 046,90)	(3 439 987,12)
Gastos generales (Nota 16.b)	(2 379 702,10)	(1 887 594,16)
Amortización (Notas 9 y 10)	(201 550,96)	(173 064,99)
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	2 470 360,14	1 472 028,72
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	-	-
Activos materiales	-	-
Activos intangibles	-	-
Resto	-	-
Ganancias / (Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	-	-
Diferencia negativa en combinaciones de negocios	-	-
Ganancias / (Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas	-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2 470 360,14	1 472 028,72
Impuesto sobre beneficios (Nota 18)	(693 349,29)	(443 509,17)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	1 777 010,85	1 028 519,55
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	1 777 010,85	1 028 519,55
BENEFICIO POR ACCION	11,85	6,86
Básico	11,85	6,86
Diluido	-	-



CLASE 8.^a



0M5473028

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 2015 Y 2014
(Expresados en euros)

a) Estados de ingresos y gastos reconocidos

	2015	2014
RESULTADO DEL EJERCICIO	1 777 010,85	1 028 519,55
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	1 777 010,85	1 028 519,55

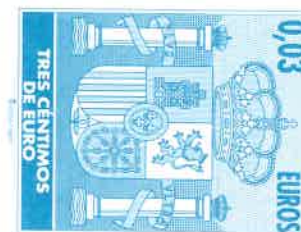
ABANTE ASESORES DISTRIBUCIÓN, AGENCIA DE VALORES, S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(Expresados en euros)

b) Estados totales de cambios en el patrimonio neto

	FONDOS PROPIOS						Ajustes valoración	Subvenciones donaciones y legados	Total patrimonio neto
	Capital	Prima emisión	Reservas	Otros instrumentos capital	Menos: Valores propios	Resultado del ejercicio			
SALDO FINAL EN 2013	1 500 000,00	-	262 517,13	-	-	678 948,29	2 441 465,42	-	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	-	2 441 465,42
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	1 028 519,55	1 028 519,55	-	1 028 519,55
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	29 448,29	-	-	(678 948,29)	(649 500,00)	-	(649 500,00)
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	(649 500,00)	-	-	-	(649 500,00)	-	(649 500,00)
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	678 948,29	-	-	(678 948,29)	-	-	(649 500,00)
Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL EN 2014	1 500 000,00	-	291 965,42	-	-	1 028 519,55	2 820 484,97	-	2 820 484,97
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO EN 2015	1 500 000,00	-	291 965,42	-	-	1 028 519,55	2 820 484,97	-	2 820 484,97
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	1 777 010,85	1 777 010,85	-	1 777 010,85
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	28 519,54	-	-	(1 028 519,55)	(1 000 000,01)	-	(1 000 000,01)
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	(1 000 000,01)	-	-	-	(1 000 000,01)	-	(1 000 000,01)
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	1 028 519,55	-	-	(1 028 519,55)	-	-	(1 000 000,01)
Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL EN 2015	1 500 000,00	-	320 484,96	-	-	1 777 010,85	3 597 495,81	-	3 597 495,81

CLASE 8.ª



0M5473029



CLASE 8.^a



0M5473030

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

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(Expresados de euros)

	2015	2014
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (+/-)	1 905 306,39	841 140,21
Resultado del ejercicio (+/-) antes de impuestos	2 470 360,14	1 472 028,72
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-)	848 097,44	45 195,99
Amortización	201 550,96	173 064,99
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/-)	646 546,48	(127 869,00)
Otros ajustes (+/-)	-	-
Resultado ajustado (+/-)	3 318 457,58	1 517 224,71
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)	(491 031,38)	633 289,20
Inversiones crediticias (+/-)	(429 322,48)	650 272,14
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 (+/-)	(61 708,90)	(16 982,94)
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)	(228 770,52)	(865 864,53)
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	(193 541,51)	(889 692,03)
Cartera negociación (+/-)	-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Otros pasivos de explotación (+/-)	(35 229,01)	23 827,50
Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)	(693 349,29)	(443 509,17)
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (+/-)	(65 228,46)	(215 271,60)
Pagos (-)	(65 228,46)	(215 271,60)
Cartera de inversión a vencimiento (-)	-	-
Participaciones (-)	(244,00)	(459,00)
Activos materiales (-)	(41 623,68)	(179 729,16)
Activos intangibles (-)	(23 360,78)	(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



0M5473031

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

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(Expresados de euros)

	2015	2014
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (+/-)	(1 000 000,01)	(649 500,00)
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 (-)	(1 000 000,01)	(649 500,00)
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)	840 077,92	(23 631,39)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (+/-)	3 268 143,65	3 291 775,04
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio (+/-)	4 108 221,57	3 268 143,65
4. DETALLE DE LAS PARTIDAS INCLUIDAS COMO EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO:		
Tesorería	3 316,81	6 124,65
Depósitos a la vista	1 457 275,74	1 996 590,81
Inversiones líquidas	2 647 629,02	1 265 428,19
	4 108 221,57	3 268 143,65



CLASE 8.^a



OM5473032

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015
(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 17 de marzo de 2016 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 18 de mayo de 2015 y 5 de mayo de 2014, la Sociedad llevó a cabo el reparto de dividendos por un importe total de 1.000.000,01 euros y de 649.500,00 euros, respectivamente.

b) Fecha de formulación

El Consejo de Administración de la Sociedad, con fecha 17 de marzo de 2016, procede a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.^a



0M5473033

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

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

D. Santiago Satrústegui Pérez de Villaamil	Presidente
D ^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 2015 y 2014 es el siguiente:

	2015		2014	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	1	2	1	2
Técnicos	14	13	17	10
Administrativos	22	21	19	16
	37	36	37	28

d) Sucursales y Representantes

La Sociedad cuenta con el siguiente detalle de Sucursales y Representantes al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

Representantes 2015	Ámbito de actuación	Fecha de contrato
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
Representantes 2014	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

Con fecha 24 de abril de 2015, se produjo el cese de Nicolás Albert Solana como representante de la Sociedad.



CLASE 8.^a



OM5473034

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

Sucursales 2014 y 2015

Localización

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

Avenida Diagonal, 490 de Barcelona
c/ Adolfo Rodríguez Jurado, 16 de Sevilla
Paseo Sagasta, 2 de Zaragoza

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas, formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido preparadas a partir de los registros contables de ésta, habiéndose aplicado la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V. sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las Empresas de Servicios de Inversión, Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y Sociedades Gestoras de Entidades de Capital-Riesgo y sucesivas modificaciones, siendo la última la Circular 4/2015, de 28 de octubre, 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 2015 y 2014.

c) Principio de empresa en funcionamiento

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

3. Entidades dependientes

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Sociedad no mantiene entidades dependientes.

4. Acontecimientos posteriores a la fecha del balance

Con fecha 1 de enero de 2016, la Sociedad ha firmado un contrato de representación con Clorofila Gestión, S.L., con domicilio social en la calle Méndez Núñez 17 de Madrid.



CLASE 8.^a



0M5473035

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 los cumple una participación adquirida en un conjunto de activos que no sean créditos o cuentas a cobrar, tal como una participación en un Fondo de Inversión.

Registro y valoración de los activos financieros

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

- Los activos financieros se valoran a su valor razonable excepto las Inversiones crediticias, las Inversiones mantenidas a vencimiento, los instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva, las participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas y los derivados financieros que tengan como activo subyacente a dichos instrumentos de capital y se liquiden mediante la entrega de los mismos.



CLASE 8.^a



0M5473036

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.

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

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

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



CLASE 8.^a



OM5473037

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

Las variaciones en el valor en libros de los activos financieros de la cartera de negociación 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.

Baja del balance de activos financieros

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

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

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



CLASE 8.^a



OM5473038

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

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.

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



CLASE 8.^a



0M5473039

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OM5473040

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

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

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

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

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

Pérdidas por deterioro

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



CLASE 8.^a



0M5473041

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.

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.

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



CLASE 8.ª



OM5473042

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

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



OM5473043

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



OM5473044

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.

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.



CLASE 8.^a



OM5473045

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

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.

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

- Comisiones financieras

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



CLASE 8.^a



OM5473046

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

- Comisiones no financieras

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

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

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

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

h) Reconocimiento de Gastos financieros y de Quebrantos de negociación

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

Los gastos financieros se 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.



CLASE 8.^a



OM5473047

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

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.

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.



CLASE 8.^a



0M5473048

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

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 temporaria y, además, es probable que ésta no revierta en un futuro previsible. Tampoco se reconoce un pasivo por impuesto diferido cuando inicialmente se registra un elemento patrimonial, que no sea una combinación de negocios, que en el momento del reconocimiento no haya afectado al resultado contable ni al fiscal.

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

6. Patrimonio neto y propuesta de aplicación de resultados

El detalle del epígrafe de Fondos propios y su movimiento durante los ejercicios 2015 y 2014 se muestra en el Estado de cambios de patrimonio neto del ejercicio correspondiente.

El capital social al 31 de diciembre de 2015 y 2014 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 2015 y 2014, es el siguiente:

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



CLASE 8.^a



0M5473049

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. En el supuesto de transmisión de acciones, el resto de los accionistas tendrá sobre dichas acciones un derecho de adquisición preferente que debe ajustarse a lo dispuesto por el artículo 7 de los estatutos sociales.

Con fecha 18 de mayo de 2015, la Sociedad llevó a cabo el reparto de un dividendo por importe de 1.000.000,01 euros con cargo a la Reserva voluntaria que correspondía a un total de 6,67 euros por acción (redondeado a dos decimales) en circulación a dicha fecha.

Con fecha 5 de mayo de 2014, la Sociedad llevó a cabo el reparto de un dividendo por importe de 649.500,00 euros con cargo a la Reserva voluntaria que correspondía a un total de 4,33 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. Al 31 de diciembre de 2015, la reserva legal se encuentra dotada completamente.

La propuesta de distribución de los resultados obtenidos en el ejercicio 2015 que el Consejo de Administración propone para su aprobación a la Junta General de Accionistas y la propuesta aprobada del ejercicio 2014, se detallan a continuación:

	Euros	
	(Propuesta) 2015	(Aprobada) 2014
Beneficio / (Pérdida) del ejercicio	1 777 010,85	1 028 519,55
Distribución		
Reserva legal	-	5 378,61
Reserva voluntaria	1 777 010,85	1 023 140,94
	1 777 010,85	1 028 519,55

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



OM5473050

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 2015, los recursos propios computables de la Sociedad exceden de los requerimientos mínimos exigidos por la citada normativa en 139 miles euros y al 31 de diciembre de 2014 en 503 miles de euros.

7. Instrumentos financieros

a) Cartera de negociación

El saldo de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	Euros	
	2015	2014
Abante Tesorería, F.I.	2 647 629,02	1 265 428,19
	2 647 629,02	1 265 428,19

El movimiento de las participaciones en Fondos de Inversión registrado durante los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

	Euros			
	31.12.14	Aumentos	Disminuciones	31.12.15
Abante Tesorería, F.I.	1 265 428,19	2 702 419,95	(1 320 219,12)	2 647 629,02
	1 265 428,19	2 702 419,95	(1 320 219,12)	2 647 629,02

	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	4 832 843,11	(4 213 977,93)	1 265 428,19



CLASE 8.^a



OM5473051

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 2015 y 2014 es el siguiente:

				Euros
	Número participaciones	Valor adquisición	Valor de mercado al 31.12.15	Plusvalías / Minusvalías
Fondos de Inversión:				
Abante Tesorería, F.I.	216 193,80	2 645 656,37	2 647 629,02	1 972,65
		2 645 656,37	2 647 629,02	1 972,65

				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

Las plusvalías realizadas y las plusvalías latentes, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, por las operaciones de cartera se incluyen en el epígrafe de Resultado de operaciones financieras (neto) de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las plusvalías obtenidas durante los ejercicios 2015 y 2014, respectivamente, por las operaciones de venta de la cartera, han ascendido a un importe 417,04 euros y de 3.473,93 euros, respectivamente, tal y como se contemplan en el epígrafe de Resultado de operaciones financieras (neto) de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los resultados obtenidos durante los ejercicios 2015 y 2014, por revalorización de la cartera, han ascendido a un importe de 2.406,73 euros y 1.370,75 euros de plusvalías, respectivamente, tal y como se contemplan en el epígrafe de Resultado de operaciones financieras (neto) de la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.^a



OM5473052

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

b) Inversiones crediticias

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2015 y 2014, que recoge saldos pendientes de cobro a favor de la Sociedad y con vencimiento a corto plazo, es el siguiente:

	2015	Euros 2014
Depósitos a la vista con intermediarios financieros	1 457 275,74	1 996 590,81
Otros saldos transitorios con entidades financieras	1 630 525,73	1 201 203,25
Anticipos a proveedores	12 535,19	3 021,06
	3 100 336,66	3 200 815,12

El epígrafe de Otros saldos transitorios con entidades financieras al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se detalla a continuación:

	2015	Euros 2014
Empresas del Grupo (Nota 19)		
Abante asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A. -		
Comercialización Instituciones de Inversión Colectiva	841 851,69	395 320,42
Abante Asesores, S.A. - Cuenta deudora	-	1 004,29
Abante Pensiones, E.G.F.P., S.A. - Comercialización Fondos de Pensiones	35 220,28	28 507,32
Otros	753 453,76	776 371,22
	1 630 525,73	1 201 203,25

c) Activos financieros disponibles para la venta

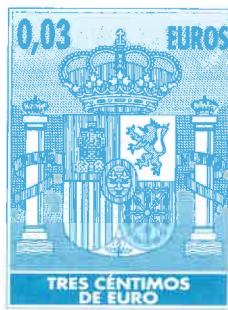
El saldo de este epígrafe del balance de situación corresponde a la participación que la Sociedad mantiene, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, en la Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A.

8. Inversiones en empresas dependientes, asociadas y multigrupo

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Sociedad no mantiene participaciones en ninguna empresa dependiente, asociada o multigrupo.



CLASE 8.^a



0M5473053

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

9. Activo material

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2015 y 2014 así como el movimiento experimentado por el mismo, se muestra a continuación:

	31.12.14	Altas	Otros	Euros 31.12.15
Coste				
Instalaciones	403 512,11	3 188,86	-	406 700,97
Mobiliario	353 235,73	2 111,40	-	355 347,13
Equipos electrónicos	212 607,32	1 264,67	-	213 871,99
Equipos informáticos	342 955,28	35 058,75	-	378 014,03
	1 312 310,44	41 623,68	-	1 353 934,12
Amortización acumulada				
Instalaciones	(162 496,87)	(76 223,60)	-	(238 720,47)
Mobiliario	(195 013,28)	(25 514,18)	-	(220 527,46)
Equipos electrónicos	(135 619,26)	(19 437,72)	-	(155 056,98)
Equipos informáticos	(220 489,13)	(67 618,58)	-	(288 107,71)
	(713 618,54)	(188 794,08)	-	(902 412,62)
	598 691,90	(147 170,40)	-	451 521,50
				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



CLASE 8.^a



0M5473054

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 2015 y 2014, es de 414.218,71 euros y 345.294,68 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 2015 y 2014, así como el movimiento experimentado por el mismo, se muestra a continuación:

				Euros
	31.12.14	Altas	Otros	31.12.15
Coste				
Aplicaciones informáticas	78 980,31	23 360,78	-	102 341,09
Amortización acumulada				
Aplicaciones informáticas	(46 216,17)	(12 756,88)	-	(58 973,05)
	32 764,14	10 603,90	-	43 368,04
				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



CLASE 8.^a



OM5473055

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

11. Resto de activos

El detalle de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se muestra a continuación:

	Euros	
	2015	2014
Cuentas de periodificación	158 540,60	97 927,54
Otros	155 979,63	158 232,52
Fianzas a largo plazo	54 072,05	54 072,05
Otros	101 907,58	104 160,47
	314 520,23	256 160,06

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el epígrafe de Otros incluye:

	Euros	
	2015	2014
Préstamos a Socios del Grupo Abante Asesores	101 907,58	102 337,03
Otros	-	1 823,44
	101 907,58	104 160,47

12. Pasivos financieros a coste amortizado y Provisiones

a) Deudas con intermediarios financieros:

El detalle de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se muestra a continuación:

	Euros	
	2015	2014
Otros acreedores	597 874,22	294 352,89
	597 874,22	294 352,89

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 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 354.889,42 euros y de 95.510,89 euros, respectivamente (Notas 18 y 19).



CLASE 8.^a



OM5473056

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 2015 y 2014, corresponde al bonus del personal en dichos ejercicios.

13. Resto de pasivos

La composición de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se muestra a continuación:

	Euros	
	2015	2014
Cuentas de periodificación	188 414,45	285 310,76
Servicios profesionales independientes	49 236,67	28 286,10
Administraciones Públicas	139 177,78	257 024,66
Otras deudas no relacionadas con operaciones de intermediación	250 017,55	188 350,25
	438 432,00	473 661,01

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).

14. Otras cuentas de orden

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el detalle del epígrafe de Otras cuentas de orden es el siguiente:

	Euros	
	2015	2014
Órdenes de clientes de compra de valores pendientes de liquidar	869 515,43	1 438 654,09
Órdenes de clientes de venta de valores pendientes de liquidar	1 318 114,16	570 769,49
Depósitos de valores y otros instrumentos financieros (Valor de mercado)	574 833 302,81	553 486 515,60
Otras cuentas de orden	1 237 702,27	1 734 765,11
	578 258 634,67	557 230 704,29



OM5473057

CLASE 8.^a**ABANTE ASESORES DISTRIBUCIÓN, AGENCIA DE VALORES, S.A.****15. Comisiones percibidas y Comisiones pagadas**

El detalle del epígrafe de Comisiones percibidas de los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

	Euros	
	2015	2014
Comercialización I.I.C.s - Abante Gestión, S.G.I.I.C., S.A. (Nota 19)	7 467 457,46	4 428 351,29
Comercialización I.I.C.s - Andbank Asset Management Luxembourg	2 100 557,17	1 565 053,00
Comercialización FPs - Abante Pensiones, E.G.F.P., S.A. (Nota 19)	396 899,96	40 047,95
Otras comisiones de comercialización	1 891 945,59	1 334 308,03
Otras	3 979,43	893 609,71
	11 860 839,61	8 261 369,98

El detalle del epígrafe de Comisiones pagadas de los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

	Euros	
	2015	2014
Comisiones cedidas a representantes y otras entidades	(1 419 189,58)	(1 035 685,18)
	(1 419 189,58)	(1 035 685,18)

16. Gastos de personal y Gastos generales**a) Gastos de personal**

El detalle del epígrafe de Gastos de personal de los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

	Euros	
	2015	2014
Sueldos, salarios y asimilados	4 378 280,09	2 782 937,09
Salarios en especie	21 960,94	16 902,65
Gastos de formación	102 416,00	82 021,50
Cargas sociales	597 140,26	516 635,42
Otros	85 249,61	41 490,46
	5 185 046,90	3 439 987,12



CLASE 8.^a



OM5473058

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

b) Gastos generales

El detalle del epígrafe de Gastos generales al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Euros	
	2015	2014
Alquileres	408 361,18	362 912,56
Suministros	37 676,85	26 348,55
Conservación y reparación del inmovilizado	8 436,65	-
Comunicaciones	81 134,05	65 303,39
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	432 754,45	403 947,55
Mantenimiento de equipos informáticos (Renting)	265 038,32	230 963,90
Representación y desplazamientos	197 653,78	252 350,68
Servicios profesionales independientes	436 052,02	133 449,01
Otros gastos generales	512 594,80	412 318,52
	2 379 702,10	1 887 594,16

17. Otras cargas de explotación

El detalle del epígrafe de Otras cargas de explotación de los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

	Euros	
	2015	2014
Pérdidas por aplicación de fianzas en mercados de capitales	71 073,06	66 878,36
Contribuciones satisfechas	140 696,04	196 011,85
	211 769,10	262 890,21

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 2015, la Sociedad tiene pendientes de inspección por las Autoridades Fiscales todos los principales impuestos que le son de aplicación para los últimos cuatro ejercicios.



CLASE 8.^a



OM5473059

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

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

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

La conciliación del resultado contable de los ejercicios 2015 y 2014 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	Euros	
	2015	2014
Resultado contable antes de impuestos	2 470 360,14	1 472 028,72
Diferencias permanentes	5 887,30	6 335,18
Resultado contable ajustado	2 476 247,44	1 478 363,90
Diferencias temporales	(10 300,01)	51 919,50
Base imponible fiscal	2 465 947,43	1 530 283,40
Cuota íntegra de al 28,00%	690 465,28	-
Cuota íntegra de al 30,00%	-	459 085,02
Deducciones por DT 37 ^a	(206,00)	-
Cuota líquida	690 259,28	459 085,02
Retenciones y pagos a cuenta	(335 369,86)	(363 574,13)
Cuota a pagar (Notas 12.a y 19)	354 889,42	95 510,89



CLASE 8.^a



0M5473060

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

El desglose del epígrafe de Impuestos sobre Beneficios de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2015 y 2014 se detalla a continuación:

	Euros	
	2015	2014
Cuota al 28%	690 259,28	-
Cuota al 30%	-	459 085,02
Otros	0,01	-
Impuesto sobre beneficios corriente	690 259,29	459 085,02
Impuesto sobre beneficios diferido	3 090,00	(15 575,85)
Gasto por Impuesto sobre beneficios	693 349,29	443 509,17

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, la Sociedad registró un importe de 15.575,85 euros derivado de la diferencia entre la amortización contable y la deducible fiscalmente.

La amortización contable que hubiera sido fiscalmente deducible en virtud de lo dispuesto en el párrafo anterior se deducirá de forma lineal durante un plazo de 10 años. Al 31 de diciembre de 2015 la sociedad ha registrado un importe de 3.090 euros por este concepto.

Adicionalmente la Disposición Transitoria 37^a de la Ley 27/2014 del Impuesto sobre sociedades establece una deducción por la cuota íntegra de las cantidades que integran la base imponible del período impositivo derivados de las amortizaciones no deducidas en los períodos impositivos que se hayan iniciado en 2013 y 2014. Al 31 de diciembre de 2015 la sociedad ha registrado un importe de 206 euros por este concepto.



CLASE 8.^a



0M5473061

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

El movimiento del epígrafe de los Activos fiscales diferidos, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	31.12.14	Aumentos	Disminuciones	Euros 31.12.15
Activo fiscal diferido	30 900,03	-	(3 090,00)	27 810,03
	30 900,03	-	(3 090,00)	27 810,03

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

19. Operaciones con partes vinculadas

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los saldos con empresas del Grupo se muestran a continuación:

	2015	Euros 2014
Activo		
Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A. - Deudor por comercialización de I.I.C.s (Nota 7.b)	841 851,69	395 320,42
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)	35 220,28	28 507,32
Pasivo		
Abante Asesores, S.A. - Cuenta acreedora (Notas 12.a y 18)	354 889,42	95 510,89
Ingresos		
Comercialización de I.I.C.s - Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A. (Nota 15)	7 467 457,46	4 428 351,29
Comercialización de F.P.s - Abante Pensiones, E.G.F.P., S.A. (Nota 15)	396 899,96	40 047,95



CLASE 8.^a



OM5473062

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

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

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el detalle del periodo medio de pago a proveedores efectuado durante el ejercicio 2015 por la Sociedad es el siguiente:

	<u>Días</u>
Periodo medio de pago a proveedores	14,45
Ratio de operaciones pagadas	15,13
Ratio de operaciones pendientes de pago	3,25
	<u>Euros</u>
Total de pagos realizados	3 521 186,78
Total de pagos pendientes	211 459,30

Tal y como se establece en la Disposición Adicional Única de la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales, al ser éste el primer ejercicio de aplicación, no se presenta información comparativa considerándose éstas cuentas anuales iniciales a los exclusivos efectos del principio de uniformidad y requisito de comparabilidad.

21. 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.



CLASE 8.^a



OM5473063

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

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

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han percibido durante los ejercicios 2015 y 2014 remuneraciones brutas en concepto de sueldos, salarios y otras retribuciones, por importe de 757.681,72 euros y de 452.303,96 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 fue completamente amortizado con fecha 8 de mayo de 2014. No existían otros créditos o anticipos al 31 de diciembre de 2015 y 2014, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

Al 31 de diciembre de 2015, el Consejo de Administración de la Sociedad se compone de dos hombres y una mujer.

Al 31 de diciembre de 2015, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

En los registros de la Sociedad se han recogido las declaraciones de los miembros del Consejo de Administración respecto a los conflictos de interés, así como los cargos y participaciones directas e indirectas que los consejeros poseen en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la sociedad en cuestión.

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

23. 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 2015 y 2014 han ascendido a un importe 16.020 euros y de 13.520 euros, respectivamente, habiéndose prestado otros servicios en los ejercicios 2015 y 2014 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 2015 y 2014.



CLASE 8.^a



OM5473064

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

24. 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 2015. No hay quejas o reclamaciones abiertas de ejercicios anteriores al 2015.

25. 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 2015, es la siguiente:

	<u>Euros</u>
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1 799 040,55
Inversiones financieras a corto plazo	2 647 629,02
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1 460 592,55
	<u>5 907 262,12</u>

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



CLASE 8.^a



OM5473065

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

i. Actividades operativas

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

El detalle de la concentración del riesgo de crédito por contraparte de los "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	Nº de deudores	Euros Importe
Con saldo entre 0 miles de euros y 60 miles de euros	5	144 919,67
Con saldo entre 60 miles de euros y 150 miles de euros	3	286 641,53
Con saldo superior a 150 miles de euros	2	1 367 479,35
Total	10	1 799 040,55

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 48,75% 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



0M5473066

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 2015 es la siguiente:

	<u>Euros</u>
Fondos de inversión	<u>2 647 629,02</u>
	<u>2 647 629,02</u>



CLASE 8.^a



OM5473067

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 mes.

Los porcentajes existentes, al 31 de diciembre de 2015, son los siguientes:

	<u>Euros</u>
Activos corrientes	6 013 410,16
Activos no corrientes	578 771,62
Pasivos corrientes	2 994 685,97
Pasivos corrientes	2 994 685,97
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	<u>1 460 592,55</u>
	<u>48,77%</u>
Pasivos corrientes	2 994 685,97
Inversiones financieras corrientes. Fondos de inversión	<u>2 647 629,02</u>
	<u>88,41%</u>



CLASE 8.^a



0M5473068

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

Los vencimientos contractuales, no descontados, de los pasivos financieros, al 31 de diciembre de 2015, son los siguientes:

En euros	Hasta 4 meses	Total
Acreeedores por comisiones	242 984,80	242 984,80
Deudas con empresas del grupo	354 889,42	354 889,42
Administraciones Públicas	139 177,78	139 177,78
Saldos transitorios de clientes	1 237 702,27	1 237 702,27
Otras cuentas a pagar	1 019 931,70	1 019 931,70
	2 994 685,97	2 994 685,97

26. Informe Bancario

1. Introducción

El objetivo de este informe es cumplir con el requerimiento previsto en el artículo 192 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, de elaborar un informe anual de empresas de servicios de inversión con la información descrita a continuación.

2. Denominación, naturaleza y ubicación geográfica de la actividad

2.1. Denominación

Abante Asesores, S.A. (en adelante, la “**Sociedad**”), se constituyó en Madrid el día 23 de junio de 2000. Su domicilio social se sitúa en Madrid en la Calle Padilla 32.

La Sociedad es la dominante de un grupo de entidades (en adelante, el “**Grupo**”) y para el cual se presenta este informe. Las entidades que integran el Grupo consolidado son las siguientes:

- (i) ABANTE ASESORES S.A. (siendo ésta la sociedad holding).
- (ii) ABANTE ASESORES DISTRIBUCIÓN, AV, S.A. (participada al 99,99%).
- (iii) ABANTE ASESORES GESTIÓN, SGIIC, S.A. (participada al 99,99%).
- (iv) ABANTE CONSEJEROS FINANCIEROS INDEPENDIENTES EAFI, S.A. (participada al 99,99%).
- (v) ABANTE PENSIONES EGFP, S.A. (participada al 99,99%).



CLASE 8.^a



OM5473069

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

2.2. Naturaleza

El objeto social de la Sociedad está descrito en sus estatutos sociales y consiste en (i) asesoramiento financiero, (ii) consultoría corporativa para los accionistas de las empresas, (iii) la gestión de empresas participadas o no por la Sociedad, (iv) impartición de cursos de formación en materias relacionadas con las actividades antes señaladas, (v) actuar como representante, dentro de los límites legales, en la comercialización de productos financieros, (vi) constituir y participar en el capital social de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva, Sociedades Gestoras de Fondos de Pensiones, Sociedades Gestoras de Cartera y Sociedades y Agencias de Valores y/o Bolsa, (vii) ser agente de empresas de servicios de inversión, de acuerdo con la legislación vigente, (viii) promoción y comercialización de productos financieros y de seguros a personas físicas y jurídicas. Todas las actividades a las que se dedica, se encuentran reguladas por su Consejo de Administración y por la CNMV.

2.3. Ubicación geográfica

Las sociedades del Grupo están autorizadas para desarrollar su actividad en el territorio nacional. A este respecto, el Grupo posee las siguientes sucursales:

<u>Sucursales</u>	<u>Localización</u>
Abante Asesores Distribución, A.V., S.A.	Avenida Diagonal 490 de Barcelona
Abante Asesores Distribución, A.V., S.A.	C/ Adolfo Rodríguez Jurado, 16 de Sevilla
Abante Asesores Distribución, A.V., S.A.	Paseo Sagasta, 2 de Zaragoza
Abante Consejeros Financieros Independientes, EAFI, S.A.	Avenida Diagonal 490 de Barcelona
Abante Consejeros Financieros Independientes, EAFI, S.A.	C/ Santiago, 7 de Valladolid

Adicionalmente, Abante Asesores Gestión SGIIC, S.A. está autorizada para desarrollar su actividad en Luxemburgo en relación con Abante Global Funds.

3. Volumen de negocio

El volumen de negocio del Grupo en el ejercicio 2015 fue de 19.769.267,74 euros.

4. Número de empleados a tiempo completo

El número total de empleados del Grupo en el ejercicio 2015 fue de 118.



CLASE 8.^a



0M5473070

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

6. Resultado bruto antes de impuestos

El Resultado bruto antes de impuestos del Grupo en el ejercicio 2015 fue de 4.619.997,19 euros.

7. Impuesto sobre el resultado

El impuesto sobre el resultado en el ejercicio 2015 fue de 1.304.649,04 euros.

8. Subvenciones o ayudas públicas recibidas

El Grupo no ha recibido subvenciones o ayudas públicas en el ejercicio 2015.

9. Rendimiento sobre activos

El rendimiento de los activos del ejercicio 2015, calculado dividiendo el beneficio neto por el balance total es del 22,96%.



CLASE 8.^a



0M5473071

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

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

Evolución de la actividad

El 2015 ha sido un año movido en los mercados internacionales. Después de más de dos años de tranquilidad –desde el “whatever it takes” de Draghi en verano de 2012- la volatilidad regresaba a los activos financieros. La bolsa mundial de mercados desarrollados (medida con el índice MSCI World), se apreciaba en moneda local un 0,15% en el año, un 8,34% en euros. Los países emergentes cerraban ejercicio con una pérdida del 8,02% en moneda local y del 7,50% en euros.

Entre los grandes mercados bursátiles el japonés ha liderado las subidas en 2015 (+8,12%), destacando negativamente Estados Unidos, con una caída del 0,76%. En Europa los resultados han sido razonablemente buenos, aunque España se quedaba rezagada, con un retroceso del 7,15% para el Ibex-35.

Los activos de renta fija vivían un 2015 complicado. Después de arrancar bien el año y de ver mínimos históricos en muchos tipos de interés –el bono alemán a 10 años al 0,05%- el mercado se giraba con fuerza provocando importantes pérdidas a los inversores en el segundo trimestre.

Fuerte ha sido también el retroceso experimentado por la mayoría de materias primas. El petróleo Brent, de referencia en Europa, registraba pérdidas próximas al 35% cerrando el año en 36 dólares el barril.

En este contexto de volatilidad en los mercados e incertidumbre entre los inversores, cobra aún más importancia el modelo de asesoramiento financiero seguido por Abante y centrado en el cliente como persona.

A pesar de que el entorno de mercado fue complicado la Sociedad ha conseguido durante este ejercicio crecer en volumen, en clientes y en plantilla obteniendo un beneficio neto después de impuestos de 1.777 miles de euros.

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

Durante 2015 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 2015 no se han producido variaciones en el Consejo de Administración.



CLASE 8.^a



0M5473072

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

**INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

Gastos de I + D

La Sociedad no ha incurrido en gastos de I + D durante el ejercicio 2015.

Acciones propias

La Sociedad no mantiene acciones propias en cartera al 31 de diciembre de 2015 ni ha realizado operaciones con las mismas durante el ejercicio 2015.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2015, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre del ejercicio 2015, 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 2015 que puedan afectar significativamente las cuentas anuales de la Sociedad a dicha fecha.



CLASE 8.^a



0L5955339

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 2015

El Consejo de Administración de Abante Asesores Distribución, Agencia de Valores, S.A. en fecha 17 de marzo de 2016 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 2015, extendidas en cuatro ejemplares, todos ellos en papel timbrado del Estado, numerados correlativamente e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M5472926 al 0M5472972 Del 0M5472973 al 0M5472974
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M5472975 al 0M5473021 Del 0M5473022 al 0M5473023
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M5473024 al 0M5473070 Del 0M5473071 al 0M5473072
Cuarto ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0M5473073 al 0M5473119 Del 0M5473120 al 0M5473121

FIRMANTES:

D. Santiago Satrustegui Pérez de Villaamil
Presidente

D.ª Gadea de la Viuda Villanueva
Consejero
D. Javier Estévez Sánchez
Consejero