

ABANTE ASESORES DISTRIBUCIÓN, A.V., S.A.

Informe de auditoría, Cuentas anuales e
Informe de gestión correspondientes al ejercicio
anual terminado el 31 de diciembre de 2013



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

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

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

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 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 2013. 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.

Jose Ángel Díez Ruiz de Azúa
Socio - Auditor de Cuentas

20 de marzo de 2014

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
**PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.**

Año **2014** Nº **01/14/00574**
IMPORTE COLEGIAL: **96,00 EUR**

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

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



CLASE 8.^a



OL5966216

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

**BALANCES DE SITUACIÓN CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012
(Expresados en euros)**

ACTIVO	2013	2012
Tesorería	4 293,73	3 209,39
Cartera de negociación (Nota 7.a)	646 563,01	1 001 689,86
Valores representativos de deuda	-	100 000,00
Instrumentos de capital	646 563,01	901 689,86
Derivados de negociación	-	-
Otros activos financieros	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Otros instrumentos de capital	-	-
Otros activos financieros	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 7.c)	1 297,00	1 203,00
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	1 297,00	1 203,00
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Inversiones crediticias (Nota 7.b)	4 496 537,94	1 308 572,78
Crédito a intermediarios financieros	4 492 393,69	1 303 708,34
Crédito a particulares	4 144,25	4 864,44
Otros activos financieros	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Derivados de cobertura	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	-	-
Activo material	-	-
Otros	-	-
Participaciones (Nota 8)	-	-
Entidades del grupo	-	-
Entidades multigrupo	-	-
Entidades asociadas	-	-
Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	-
Activo material (Nota 9)	589 708,43	569 601,41
De uso propio	589 708,43	569 601,41
Inversiones inmobiliarias	-	-
Activo intangible (Nota 10)	-	5 971,78
Fondo de comercio	-	-
Otro activo intangible	-	5 971,78
Activos fiscales	15 711,56	1 056,66
Corrientes	387,38	1 056,66
Diferidos (Nota 18)	15 324,18	-
Resto de activos (Nota 11)	257 997,29	363 847,34
TOTAL ACTIVO	6 012 108,96	3 255 152,22



0L5966217

CLASE 8.^a**ABANTE ASESORES DISTRIBUCIÓN, AGENCIA DE VALORES, S.A.****BALANCES DE SITUACIÓN CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012
(Expresados en euros)**

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2013	2012
Cartera de negociación	-	-
Otros pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	2 918 810,03	694 657,36
Deudas con intermediarios financieros (Nota 12.a)	364 969,59	165 734,49
Deudas con particulares (Nota 12.b)	2 553 840,44	528 922,87
Empréstitos y pasivos subordinados	-	-
Otros pasivos financieros	-	-
Derivados de cobertura	-	-
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	-	-
Provisiones	202 000,00	70 000,00
Fondos para pensiones y obligaciones similares	-	-
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	-	-
Otras provisiones (Nota 12.c)	202 000,00	70 000,00
Pasivos fiscales	-	-
Corrientes	-	-
Diferidos	-	-
Resto de pasivos (Nota 13)	449 833,51	277 977,73
TOTAL PASIVO	3 570 643,54	1 042 635,09
FONDOS PROPIOS	2 441 465,42	2 212 517,13
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	262 517,13	192 985,45
Otros instrumentos de capital	-	-
Menos: Valores propios	-	-
Resultado del ejercicio	678 948,29	519 531,68
Menos: Dividendos y retribuciones	-	-
AJUSTES POR VALORACIÓN	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Resto de ajustes por valoración	-	-
SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS	-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO (Nota 6)	2 441 465,42	2 212 517,13
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	6 012 108,96	3 255 152,22



CLASE 8.^a



0L5966218

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

**BALANCES DE SITUACIÓN CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012
(Expresados en euros)**

PRO-MEMORIA	2013	2012
Avales y garantías concedidas	216 220,87	216 227,76
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	216 220,87	216 227,76
Depósito de títulos	436 408 451,77	299 064 621,33
Carteras gestionadas	-	-
Otras cuentas de orden	5 004 244,75	2 517 676,41
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN (Nota 14)	441 412 696,52	301 582 297,74



CLASE 8.^a



0L5966219

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

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

	2013	2012
Intereses y rendimientos asimilados	10 580,78	8 817,01
Intereses y cargas asimiladas	-	(0,58)
MARGEN DE INTERESES	10 580,78	8 816,43
Rendimiento de instrumentos de capital	-	-
Comisiones percibidas (Nota 15)	6 255 558,20	4 343 499,34
Comisiones pagadas (Nota 15)	(657 570,01)	(334 787,41)
Resultado de operaciones financieras (neto)	(18 054,16)	1 135,23
Cartera de negociación (Nota 7.a)	(18 054,16)	1 135,23
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio (neto)	307,42	(307,42)
Otros productos de explotación	543,10	-
Otras cargas de explotación (Nota 17)	(138 919,65)	(119 353,44)
MARGEN BRUTO	5 452 445,68	3 899 002,73
Gastos de personal (Nota 16.a)	(2 917 749,45)	(2 019 487,39)
Gastos generales (Nota 16.b)	(1 391 021,53)	(1 032 991,41)
Amortización (Notas 9 y 10)	(170 268,62)	(113 796,94)
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	973 406,08	732 726,99
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	973 406,08	732 726,99
Impuesto sobre beneficios (Nota 18)	(294 457,79)	(213 195,31)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	678 948,29	519 531,68
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	678 948,29	519 531,68
BENEFICIO POR ACCION	4,53	3,46
Básico	4,53	3,46
Diluido	-	-



CLASE 8.^a
INSTRUMENTAL



0L5966220

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 2013 Y 2012
(Expresados en euros)**

a) Estados de ingresos y gastos reconocidos

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO	678 948,29	519 531,68
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	678 948,29	519 531,68

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 2013 Y 2012
(Expresados en euros)**

b) Estados totales de cambios en el patrimonio neto

	FONDOS PROPIOS						Subvenciones donaciones y legados	Ajustes valoración	Total fondos propios	Total patrimonio neto
	Capital	Prima emisión	Reservas	Instrumentos capital	Otros Valores propios	Resultado del ejercicio				
SALDO FINAL EN 2011	1 500 000,00	-	131 806,43	-	-	452 917,41	-	-	2 084 723,84	2 084 723,84
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO EN 2012	1 500 000,00	-	131 806,43	-	-	452 917,41	-	-	2 084 723,84	2 084 723,84
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	519 531,68	-	-	519 531,68	519 531,68
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	61 179,02	-	-	(452 917,41)	-	-	(391 738,39)	(391 738,39)
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	(384 000,00)	-	-	-	-	-	(384 000,00)	(384 000,00)
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	452 917,41	-	-	(452 917,41)	-	-	-	-
Otras variaciones	-	-	(7 738,39)	-	-	-	-	-	(7 738,39)	(7 738,39)
SALDO FINAL EN 2012	1 500 000,00	-	192 985,45	-	-	519 531,68	-	-	2 212 517,13	2 212 517,13
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO EN 2013	1 500 000,00	-	192 985,45	-	-	519 531,68	-	-	2 212 517,13	2 212 517,13
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	678 948,29	-	-	678 948,29	678 948,29
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	69 531,68	-	-	(519 531,68)	-	-	(450 000,00)	(450 000,00)
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	(450 000,00)	-	-	-	-	-	(450 000,00)	(450 000,00)
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	519 531,68	-	-	(519 531,68)	-	-	-	-
Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL EN 2013	1 500 000,00	-	262 517,13	-	-	678 948,29	-	-	2 441 465,42	2 441 465,42



CLASE 8.^a



0L5966221



CLASE 8.^a



0L5966222

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

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 (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. Los servicios de inversión y actividades complementarias que realiza la Sociedad suponen un 94,01% y un 84,01% de su margen bruto al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente. 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 20 de marzo de 2014 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 7 de junio de 2013 y 9 de mayo de 2012, la Sociedad llevó a cabo el reparto de dividendos por un importe total de 450.000,00 euros y de 384.000,00 euros, respectivamente.



CLASE 8.^a



0L5966223

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

b) Fecha de formulación

El Consejo de Administración de la Sociedad, con fecha 20 de marzo de 2014, procede a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2013.

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

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

Presidente
Consejero
Consejero

c) Plantilla media

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

	2013		2012	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	1	2	1	2
Técnicos	13	6	9	4
Administrativos	15	11	12	6
	29	19	22	12

d) Sucursales y Representantes

La Sociedad cuenta con el siguiente detalle de Sucursales y Representantes al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

<u>Representantes</u>	<u>Ámbito de actuación</u>	<u>Fecha de contrato</u>
Sleipnir, S.L.	Territorio Nacional - España	01/05/2007
Quántica Asesores, S.A.	Territorio Nacional - España	01/09/2011
<u>Sucursales</u>	<u>Localización</u>	
Abante Asesores Distribución, A.V., S.A.	c/ Mallorca, 273 de Barcelona	
Abante Asesores Distribución, A.V., S.A. (*)	c/ Adolfo Rodríguez Jurado, 16 de Sevilla	
Abante Asesores Distribución, A.V., S.A. (*)	Paseo Sagasta, 2 de Zaragoza	

(*) Sucursal abierta durante el ejercicio 2013



CLASE 8.^a



0L5966224

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables no obligatorios

La Sociedad no ha aplicado principios contables no obligatorios durante los ejercicios concluidos el 31 de diciembre de 2013 y 2012.

3. Entidades dependientes

A 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Sociedad no mantiene entidades dependientes.

4. Acontecimientos posteriores a la fecha del balance

No se han producido hechos significativos posteriores entre el 31 de diciembre de 2013 y la fecha de formulación de las cuentas anuales.



CLASE 8.^a



0L5966225

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



OL5966226

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0L5966227

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0L5966228

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

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

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

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

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

Baja del balance de activos financieros

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

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



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



OL5966229

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0L5966230

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



OL5966231

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

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

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

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

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

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

Pérdidas por deterioro

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



CLASE 8.^a



0L5966232

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

b) Pasivos financieros

Registro y valoración de los pasivos financieros

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

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

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

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

Baja del balance de pasivos financieros

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

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



CLASE 8.^a



0L5966233

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0L5966234

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
REGISTRO



0L5966235

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

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

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

e) Activo intangible

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

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

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



CLASE 8.^a



0L5966236

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

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

f) Activos no corrientes disponibles para la venta

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

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

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

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

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

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

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



CLASE 8.^a



0L5966237

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

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

- **Comisiones financieras**

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

- **Comisiones no financieras**

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

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

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

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

h) Reconocimiento de Gastos financieros y de Quebrantos de negociación

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



CLASE 8.^a



0L5966238

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

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

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

i) Gastos de personal

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

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

j) Impuesto sobre beneficios

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



CLASE 8.^a



0L5966239

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª

EJEMPLO



OL5966240

ABANTE ASESORES DISTRIBUCIÓN, AGENCIA DE VALORES, S.A.**6. Patrimonio neto y propuesta de aplicación de resultados**

El detalle del epígrafe de Fondos propios al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y el movimiento experimentado por los mismos, se muestra a continuación:

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

	Euros		
	31.12.11	Distribución del resultado del ejercicio 2011	Otros movimientos
			31.12.12
Capital social	1 500 000,00	-	-
Reserva legal	129 481,65	45 291,74	-
Reserva voluntaria	98 376,79	407 625,67	(384 000,00)
Reserva de transición	(128 304,66)	-	-
Reserva de transición por impuesto diferido	32 252,65	-	(7 738,39)
Resultado del ejercicio	452 917,41	(452 917,41)	519 531,68
	2 084 723,84	-	127 793,29
			2 212 517,13

El capital social al 31 de diciembre de 2013 y 2012 está representado por 150.000 acciones nominativas, de 10 euros nominales cada una, totalmente suscrito y desembolsado.

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

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



CLASE 8.^a



0L5966241

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

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

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

Con fecha 9 de mayo de 2012, la Sociedad llevó a cabo el reparto de un dividendo por importe de 384.000,00 euros con cargo a la Reserva voluntaria que corresponde a un total de 2,56 euros por acción en circulación a dicha fecha.

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

La propuesta de distribución de los resultados obtenidos en el ejercicio 2013 que el Consejo de Administración propone para su aprobación a la Junta General de Accionistas y la propuesta aprobada del ejercicio 2012 se detallan a continuación:

	Euros	
	(Propuesta) 2013	(Aprobada) 2012
Beneficio / (Pérdida) del ejercicio	678 948,29	519 531,68
Distribución		
Reserva legal	67 894,83	51 953,17
Reserva voluntaria	611 053,46	467 578,51
	678 948,29	519 531,68



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0L5966242

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

7. Instrumentos financieros

a) Cartera de negociación

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

	Euros	
	2013	2012
Abante Tesorería, F.I.	646 563,01	901 689,86
Renta fija internacional	-	100 000,00
	646 563,01	1 001 689,86

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

El movimiento de las participaciones en Fondos de Inversión registrado durante los ejercicios 2013 y 2012 es el siguiente:

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

	Euros			
	31.12.11	Aumentos	Disminuciones	31.12.12
Abante Tesorería, F.I.	1 086 255,61	2 817 336,51	(3 001 902,26)	901 689,86
Maral Macro, F.I.	-	1 728,65	(1 728,65)	-
	1 086 255,61	2 819 065,16	(3 003 630,91)	901 689,86



CLASE 8.^a



0L5966243

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 2013 y 2012 es el siguiente:

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

				Euros
	Número participaciones	Valor adquisición	Valor de mercado al 31.12.12	Plusvalías / Minusvalías
Fondos de Inversión:				
Abante Tesorería, F.I.	74 120,93	900 812,78	901 689,86	877,08
		900 812,78	901 689,86	877,08

Las plusvalías realizadas y las plusvalías latentes al 31 de diciembre de 2013 y 2012 por las operaciones de cartera se incluyen en el epígrafe de Resultado de operaciones financieras (neto) - Cartera de negociación de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los resultados obtenidos durante los ejercicios anuales terminados 31 de diciembre de 2013 y 2012, por las operaciones de venta de la cartera de inversión han ascendido a minusvalías por un importe de 18.797,74 euros y a plusvalías por un importe de 258,15 euros, respectivamente, y se incluyen en el epígrafe Resultado de operaciones financieras (neto) - Cartera de negociación de la cuenta de pérdidas y ganancias.

b) Inversiones crediticias

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2013 y 2012, que recoge saldos pendientes de cobro a favor de la Sociedad y con vencimiento a corto plazo, es el siguiente:

		Euros
	2013	2012
Depósitos a la vista con intermediarios financieros	2 640 918,30	583 112,74
Otros saldos transitorios con entidades financieras	1 851 475,39	720 595,60
Anticipos a proveedores	4 144,25	4 864,44
	4 496 537,94	1 308 572,78



CLASE 8.ª



0L5966244

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

El epígrafe de Otros saldos transitorios con entidades financieras al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se detalla a continuación:

	Euros	
	2013	2012
Empresas del Grupo (Nota 19)		
Abante asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A. -		
Comercialización Instituciones de Inversión Colectiva	1 294 612,60	262 506,28
Abante Asesores, S.A. - Cuenta deudora	-	358,32
Otros	556 862,79	457 731,00
	1 851 475,39	720 595,60

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 2013 y 2012 en Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A.

8. Inversiones en empresas dependientes, asociadas y multigrupo

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Sociedad no mantiene participaciones en ninguna empresa dependiente, asociada o multigrupo.



CLASE 8.^a



0L5966245

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

9. Activo material

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

				Euros
	31.12.12	Altas	Otros	31.12.13
Coste				
Instalaciones	273 559,19	53 988,05	-	327 547,24
Mobiliario	264 975,21	35 046,54	-	300 021,75
Equipos electrónicos	177 509,70	24 045,88	-	201 555,58
Equipos informáticos	232 133,32	71 323,39	-	303 456,71
	948 177,42	184 403,86	-	1 132 581,28
Amortización acumulada				
Instalaciones	(46 649,39)	(51 737,87)	-	(98 387,26)
Mobiliario	(143 159,06)	(28 583,41)	-	(171 742,47)
Equipos electrónicos	(95 956,93)	(19 669,18)	-	(115 626,11)
Equipos informáticos	(92 810,63)	(64 306,38)	-	(157 117,01)
	(378 576,01)	(164 296,84)	-	(542 872,85)
	569 601,41	20 107,02	-	589 708,43
				Euros
	31.12.11	Altas	Otros	31.12.12
Coste				
Instalaciones	34 267,25	239 291,94	-	273 559,19
Mobiliario	203 629,34	61 345,87	-	264 975,21
Equipos electrónicos	103 798,75	73 710,95	-	177 509,70
Equipos informáticos	101 637,09	130 496,23	-	232 133,32
	443 332,43	504 844,99	-	948 177,42
Amortización acumulada				
Instalaciones	(27 755,71)	(18 893,68)	-	(46 649,39)
Mobiliario	(119 994,98)	(23 164,08)	-	(143 159,06)
Equipos electrónicos	(80 568,86)	(15 388,07)	-	(95 956,93)
Equipos informáticos	(45 215,44)	(47 595,19)	-	(92 810,63)
	(273 534,99)	(105 041,02)	-	(378 576,01)
	169 797,44	399 803,97	-	569 601,41



CLASE 8.^a



0L5966246

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 2013 es de 139.307,15 euros. Al 31 de diciembre de 2012 no existían elementos totalmente amortizados en uso.

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

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

10. Activo Intangible

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

	Euros			
	31.12.12	Altas	Otros	31.12.13
Coste				
Aplicaciones informáticas	43 896,87	-	-	43 896,87
Amortización acumulada				
Aplicaciones informáticas	(37 925,09)	(5 971,78)	-	(43 896,87)
	5 971,78	(5 971,78)	-	-

	Euros			
	31.12.11	Altas	Otros	31.12.12
Coste				
Aplicaciones informáticas	43 896,87	-	-	43 896,87
Amortización acumulada				
Aplicaciones informáticas	(29 169,17)	(8 755,92)	-	(37 925,09)
	14 727,70	(8 755,92)	-	5 971,78



CLASE 8.^a



0L5966247

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

11. Resto de activos

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se muestra a continuación:

	Euros	
	2013	2012
Cuentas de periodificación	67 537,29	60 535,72
Otros	190 460,00	303 311,62
Fianzas a largo plazo	45 101,65	39 101,65
Otros	145 358,35	264 209,97
	257 997,29	363 847,34

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el epígrafe de Otros incluye, principalmente:

	Euros	
	2013	2012
Préstamos a Socios del Grupo Abante Asesores	134 221,90	148 353,02
Anticipos de nóminas	-	110 760,33
Otros	11 136,45	5 096,62
	145 358,35	264 209,97

12. Pasivos financieros a coste amortizado y Provisiones

a) Deudas con intermediarios financieros:

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se muestra a continuación:

	Euros	
	2013	2012
Otros acreedores	364 969,59	165 734,49
	364 969,59	165 734,49

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el epígrafe de Otros acreedores incluye principalmente la deuda en concepto del Impuesto sobre beneficios que mantiene la Sociedad con Abante Asesores, S.A., por importe de 224.506,50 euros y de 90.619,46 euros, respectivamente (Notas 18 y 19).



CLASE 8.^a



0L5966248

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 2013 y 2012 corresponde al bonus del personal en dichos ejercicios.

13. Resto de pasivos

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

	Euros	
	2013	2012
Cuentas de periodificación	274 246,33	204 093,91
Servicios profesionales independientes	28 067,25	26 245,47
Administraciones Públicas	246 179,08	177 848,44
Otras deudas no relacionadas con operaciones de intermediación	175 587,18	73 883,82
	449 833,51	277 977,73

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

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



CLASE 8.^a



0L5966249

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

14. Otras cuentas de orden

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

	2013	Euros 2012
Órdenes de clientes de compra de valores pendientes de liquidar	2 102 789,18	505 015,08
Órdenes de clientes de venta de valores pendientes de liquidar	347 615,13	1 483 738,46
Depósitos de valores y otros instrumentos financieros (Valor de mercado)	436 408 451,77	299 064 621,33
Otras cuentas de orden	2 553 840,44	528 922,87
	441 412 696,52	301 582 297,74

15. Comisiones percibidas y Comisiones pagadas

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

	2013	Euros 2012
Comercialización I.I.C.s - Abante Gestión, S.G.I.I.C., S.A. (Nota 19)	3 643 748,98	2 226 533,46
Comercialización I.I.C.s - Andbank Asset Management Luxembourg	378 830,08	-
Otras comisiones de comercialización	2 224 627,97	2 111 549,84
Otras	8 351,17	5 416,04
	6 255 558,20	4 343 499,34

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

	2013	Euros 2012
Comisiones cedidas a representantes y otras entidades	657 570,01	334 787,41
	657 570,01	334 787,41



CLASE 8.^a



0L5966250

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

16. Gastos de personal y Gastos generales

a) Gastos de personal

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

	Euros	
	2013	2012
Sueldos, salarios y asimilados	2 320 259,01	1 479 765,00
Salarios en especie	45 732,42	43 916,25
Gastos de formación	75 992,17	57 246,34
Cargas sociales	402 214,81	318 915,37
Otros	73 551,04	119 644,43
	2 917 749,45	2 019 487,39

b) Gastos generales

El detalle del epígrafe de Gastos generales al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	Euros	
	2013	2012
Alquileres	238 418,25	175 574,78
Suministros	20 559,02	12 926,43
Conservación y reparación del inmovilizado	2 671,21	4 080,23
Comunicaciones	61 470,77	63 862,12
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	270 119,38	203 530,43
Mantenimiento de equipos informáticos (Renting)	130 594,87	133 663,57
Representación y desplazamientos	214 844,99	122 579,03
Servicios profesionales independientes	115 941,00	99 390,87
Otros gastos generales	336 402,04	217 383,95
	1 391 021,53	1 032 991,41



CLASE 8.ª



0L5966251

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

17. Otras cargas de explotación

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

	Euros	
	2013	2012
Pérdidas por aplicación de fianzas en mercados de capitales	70 551,15	47 274,59
Contribuciones satisfechas	68 368,50	72 078,85
	138 919,65	119 353,44

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 2013, la Sociedad tiene pendientes de inspección por las Autoridades Fiscales todos los principales impuestos que le son de aplicación para los últimos cuatro ejercicios.

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



CLASE 8.^a

ESTADO



0L5966252

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

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

	Euros	
	2013	2012
Resultado contable antes de impuestos	973 406,08	732 726,99
Diferencias permanentes	8 119,91	3 620,78
Resultado contable ajustado	981 525,99	736 347,77
Diferencias temporales	51 080,59	-
Base imponible fiscal	1 032 606,58	736 347,77
Cuota íntegra de 2013 al 30,00%	309 781,97	-
Cuota íntegra de 2012 al 28,95%	-	213 195,31
Cuota líquida	309 781,97	213 195,31
Retenciones y pagos a cuenta	(85 275,47)	(122 575,85)
Cuota a pagar (Notas 12.a y 19)	224 506,50	90 619,46

Al 31 de diciembre de 2013, el Grupo Consolidado a efectos fiscales no cumple con los requisitos establecidos en el artículo 108 del Real Decreto 4/2004, por lo que ha aplicado para este ejercicio un tipo impositivo del 30%.

Al 31 de diciembre de 2012 el Grupo Consolidado a efectos fiscales presentaba una cifra de negocios inferior a 8.000 miles de euros, por lo que era aplicable el artículo 108 del Real Decreto 4/2004, de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, donde se reconoce la posibilidad de la aplicación de ciertos incentivos fiscales. Los mencionados incentivos fiscales se regulan en el artículo 114 del Real Decreto 4/2004 y permite que las entidades que cumplan las previsiones previstas en el artículo 108 tributen a un tipo diferente del general. De esta forma el tipo impositivo que se obtiene de aplicar los anteriores parámetros a la base imponible de la Sociedad para el ejercicio 2012 fue del 28,95%.



CLASE 8.^a
IMPUESTOS



OL5966253

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 2013 y 2012 se detalla a continuación:

	2013	2012
Cuota al 30% / 28,95%	309 781,97	213 195,31
Deducciones	-	-
Impuesto sobre beneficios corriente	309 781,97	213 195,31
Impuesto sobre beneficios diferido	(15 324,18)	-
Gasto por Impuesto sobre beneficios	294 457,79	213 195,31

De acuerdo con la modificación llevada a cabo por la Ley 16/2012, con efecto para los periodos impositivos que se inicien en 2013 y 2014, la amortización contable del inmovilizado material, intangible y de las inversiones inmobiliarias solo será deducible hasta el 70% de aquella que hubiera resultado fiscalmente deducible de acuerdo con los apartados 1 y 4 del artículo 11 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades. Esto también afecta a las amortizaciones que procedan según el régimen especial de contratos de arrendamiento financiero. Por tanto, se limita en un 30% la amortización contable fiscalmente deducible. Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad ha registrado un importe de 15.324,18 euros derivado de la diferencia entre la amortización contable y la deducible fiscalmente.

19. Operaciones con partes vinculadas

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los saldos con empresas del Grupo se muestran a continuación:

	2013	Euros 2012
Activo		
Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A. - Deudor por comercialización de I.I.C.s (Nota 7.b)	1 294 612,60	262 506,28
Abante Asesores, S.A. - Cuenta deudora (Nota 7.b)	-	358,32
Pasivo		
Abante Asesores, S.A. - Cuenta acreedora (Notas 12.a y 18)	224 506,50	90 619,46
Abante Consejeros Financieros Independientes, E.A.F.I., S.A.	-	226,00
Ingresos		
Comercialización de I.I.C.s - Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A. (Nota 15)	3 643 748,98	2 226 533,46



CLASE 8.^a
IMPUESTO



0L5966254

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

20. Información sobre medioambiente

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

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

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

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han percibido durante los ejercicios 2013 y 2012 remuneraciones brutas en concepto de sueldos y salarios, por importe de 402.047,70 euros y de 233.706,85 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 continúa abierto al cierre del ejercicio. No existían otros créditos o anticipos al 31 de diciembre de 2013 y 2012, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

Al 31 de diciembre de 2013 el Consejo de Administración de la Sociedad está compuesto por dos hombres y una mujer.

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

- D. Santiago Satrustegui Pérez de Villaamil:

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



CLASE 8.^a



0L5966255

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

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

Sociedad	Cargo	% Participación
Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	Presidente del Consejo- Consejero Delegado	51,005% Indirecta y 0,008% Directa
Abante Asesores, S.A.	Presidente del Consejo- Consejero Delegado	51,009% Directa
Abante Consejeros Financieros Independientes, E.A.F.I., S.A.	Presidente del Consejo- Consejero Delegado	51,009% Indirecta y 0,0005% Directa

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

Sociedad	Cargo	% Participación
Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	-	0,37% Indirecta
Abante Asesores, S.A.	-	0,37% Directa
Abante Consejeros Financieros Independientes, E.A.F.I., S.A.	-	0,37% Indirecta

- D^a. Gadea de la Viuda Villanueva:

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

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

Sociedad	Cargo	% Participación
Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	-	10,039% Indirecta
Abante Asesores, S.A.	Consejero	10,039% Directa
Abante Consejeros Financieros Independientes, E.A.F.I., S.A.	Consejero	10,039% Indirecta



CLASE 8.^a



0L5966256

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

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

Sociedad	Cargo	% Participación
Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	-	0,1883% Indirecta
Abante Asesores, S.A.	-	0,0941% Directa 0,0941 Indirecta
Abante Consejeros Financieros Independientes, E.A.F.I., S.A.	-	0,1883% Indirecta

- D. Javier Estévez Sánchez:

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

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

Sociedad	Cargo	% Participación
Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	-	2,337% Indirecta
Abante Asesores, S.A.	-	2,337% Directa
Abante Consejeros Financieros Independientes, E.A.F.I., S.A.	Consejero	2,337% Indirecta

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



CLASE 8.ª



0L5966257

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

22. Honorarios de auditoría

El importe de los honorarios de PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de las cuentas anuales de la Sociedad de los ejercicios 2013 y 2012 han ascendido a un importe 11.020 euros y de 10.855 euros, respectivamente, habiéndose prestado otros servicios en los ejercicios 2013 y 2012 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 2013 y 2012.

23. Departamento de Atención al Cliente

Con arreglo a la Orden ECO 734/2004, de 11 de marzo, el titular del Departamento de Atención al Cliente recibió dos reclamaciones durante el ejercicio 2012, siendo ambas declaraciones atendidas dentro de los plazos establecidos en la Orden. Una de las reclamaciones ha sido cerrada durante el ejercicio 2013, no existiendo quejas o reclamaciones abiertas en dicho ejercicio.

24. Gestión de riesgos

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

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

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

a. Riesgo de crédito

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



CLASE 8.^a



0L5966258

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

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

	Euros
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2 046 079,64
Inversiones financieras a corto plazo	646 563,01
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2 645 212,03
	5 337 854,68

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

i. Actividades operativas

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

El detalle de la concentración del riesgo de crédito por contraparte de los "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" al 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

	Nº de deudores	Euros Importe
Con saldo entre 0 miles de euros y 60 miles de euros	6	101 745,11
Con saldo entre 60 miles de euros y 150 miles de euros	4	438 632,88
Con saldo entre 150 miles de euros y 300 miles de euros	1	211 089,05
Con saldo superior a 300 miles de euros	1	1 294 612,60
Total	12	2 046 079,64

Todos los saldos a cobrar proceden en su mayor parte de comisiones por comercialización y ninguno tiene una antigüedad superior a los tres meses. Los administradores de la Sociedad entienden que el riesgo de crédito es pequeño ya que el 63,27% 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.



CLASE 8.^a



0L5966259

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

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.

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 lo 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.



CLASE 8.^a



0L5966260

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

iii. Otros riesgos de precio

Las acciones no cotizadas y los fondos de inversión están sujetos a variaciones en su valor razonable causadas por el precio de mercado de estas inversiones. Dado que La Sociedad mantiene sus inversiones en 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 2013 es la siguiente:

	<u>Euros</u>
Fondos de inversión	<u>646 563,01</u>
	<u>646 563,01</u>

c. **Riesgo de liquidez**

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

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



CLASE 8.^a



0L5966261

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

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

	<u>Euros</u>
Activos corrientes	5 360 677,70
Activos no corrientes	651 431,26
Pasivos corrientes	3 570 643,54
Pasivos corrientes	3 570 643,54
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2 645 212,03
	<u>74,08%</u>
Pasivos corrientes	3 570 643,54
Inversiones financieras corrientes. Fondos de inversión	646 563,01
	<u>18,11%</u>

Los vencimientos contractuales, no descontados, de los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2013 son los siguientes:

<u>En euros</u>	<u>Hasta 4 meses</u>	<u>Total</u>
Acreedores por comisiones	140 783,10	140 783,10
Deudas con empresas del grupo	224 186,49	224 186,49
Administraciones Públicas	246 179,08	246 179,08
Saldos transitorios de clientes	2 553 840,44	2 553 460,46
Otras cuentas a pagar	405 654,43	405 654,43
	<u>3 570 643,54</u>	<u>3 570 263,56</u>



CLASE 8.^a



0L5966262

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

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

Evolución de la actividad

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

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

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

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

Durante 2013 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 el ejercicio 2013 no se han producido variaciones en el Consejo de Administración.

Acciones propias

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



CLASE 8ª



0L5966263

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

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

Acontecimientos posteriores al cierre

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

Gastos de I + D

La Sociedad no ha incurrido en gastos de I + D durante el ejercicio 2013.



CLASE 8.^a



0L5966270

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 2013

El Consejo de Administración de Abante Asesores Distribución, Agencia de Valores, S.A. en fecha 20 de marzo de 2014 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital y del artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las Cuentas Anuales y el Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013, 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 0L5966072 al 0L5966117 Del 0L5966118 al 0L5966119
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0L5966120 al 0L5966165 Del 0L5966166 al 0L5966167
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0L5966168 al 0L5966213 Del 0L5966214 al 0L5966215
Cuarto ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0L5966216 al 0L5966261 Del 0L5966262 al 0L5966263

FIRMANTES:

D. Santiago Satrustegui Pérez de Villamil
Presidente

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