

MEMORIA CONSOLIDADA 2013

ASESORES FINANCIEROS ANDALUCIA OCCIDENTAL, SOCIEDAD GESTORA DE PATRIMONIOS S.A.

3. Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

No existen incertidumbres a la fecha de cierre del ejercicio que lleven asociadas un riesgo importante que pueda suponer cambios significativos en el valor de los activos o pasivos o que impidan la aplicación del principio de empresa en funcionamiento, tampoco cambios en estimaciones contables.

4. Comparación de la información

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio cerrado el 30 de junio de 2013 son las primeras en que AFAO, según el artículo 8 de las NOFCAC, está obligada a formular estados financieros consolidados. En base a la Disposición transitoria sexta del Real Decreto 1159/2010 para sociedades consolidadas por primera vez en una fecha posterior a la fecha de adquisición, al estar AFAO dispensada de la obligación de consolidar por razón del tamaño, se produce la incorporación de las dependientes al grupo en la fecha de comienzo del primer ejercicio en que estuviera obligada a formular cuentas consolidadas.

Por tanto las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancia consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y del estado de flujos de efectivo consolidado anuales consolidadas no se presentan comparativas con las cifras del ejercicio anterior.

5. Agrupación de partidas.

No hay partidas que hayan sido objeto de agrupación en los estados financieros consolidados del grupo.

6. Elementos recogidos en varias partidas.

No existen elementos recogidos en varias partidas de los estados financieros consolidados.

7. Corrección de errores

Durante el ejercicio 2013 no se han realizado correcciones de errores que afecten a saldos anteriores.

4. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales para el ejercicio cerrado el 30 de junio de 2013, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

4.1. Homogeneización de partidas de las cuentas individuales de las sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación.

Se han realizado las siguientes homogeneizaciones.

- Homogeneización temporal: Las cuentas anuales consolidadas se establecerán en la misma fecha y periodo que las cuentas anuales de la sociedad obligada a consolidar. Si una sociedad del grupo cierra su ejercicio en una fecha diferente a la de las cuentas anuales consolidadas, su inclusión en éstas se hará mediante cuentas intermedias referidas a la misma fecha y periodo a que se refieran las cuentas consolidadas. Sin embargo, si una sociedad del grupo cierra su ejercicio con fecha que no difiere en más de tres meses, anteriores o posteriores, de la fecha de cierre de las cuentas consolidadas, podrá incluirse en la consolidación por los valores contables correspondientes a las citadas cuentas anuales, siempre que la duración del ejercicio de referencia coincida con el de las cuentas anuales consolidadas.

MEMORIA CONSOLIDADA 2013

ASESORES FINANCIEROS ANDALUCIA OCCIDENTAL, SOCIEDAD GESTORA DE PATRIMONIOS S.A.

- Homogeneización valorativa: Los elementos del activo y del pasivo, los ingresos y gastos, y demás partidas de las cuentas anuales de las sociedades del grupo, deben ser valorados siguiendo métodos uniformes y de acuerdo con los principios y normas de valoración establecidos en el Código de Comercio, texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital y Plan General de Contabilidad y demás legislación que sea específicamente aplicable. Si algún elemento del activo o del pasivo o algún ingreso o gasto, u otra partida de las cuentas anuales ha sido valorado según criterios no uniformes respecto a los aplicados en la consolidación, tal elemento debe ser valorado de nuevo y a los solos efectos de la consolidación, conforme a tales criterios, realizándose los ajustes necesarios, salvo que el resultado de la nueva valoración ofrezca un interés poco relevante a los efectos de alcanzar la imagen fiel del grupo.
- Homogeneización por operaciones internas: Cuando los importes de las partidas derivadas de operaciones internas no sean coincidentes, o exista alguna pendiente de registrar, deberán realizarse los ajustes que procedan para practicar las correspondientes eliminaciones.
- Homogeneización para la agregación: Cuando la estructura de las cuentas anuales de una sociedad del grupo no coincida con la de las cuentas consolidadas, deberán realizarse las reclasificaciones necesarias.

4.2. Fondo de comercio y diferencia negativa de consolidación

La eliminación inversión-patrimonio neto es la compensación de los valores contables representativos de los instrumentos de patrimonio de la sociedad dependiente que la sociedad dominante posea, directa o indirectamente, con la parte proporcional de las partidas de patrimonio neto de la mencionada sociedad dependiente atribuible a dichas participaciones.

Siendo la fecha de consolidación posterior a las fechas de adquisición del control de cada una de las filiales, AFAO debe atenerse a lo indicado en el art. 24.2 de las NOFCAC. Si bien puede acogerse a lo establecido en la "Disposición transitoria sexta" aplicable a sociedades consolidadas por primera vez en una fecha posterior a la fecha de adquisición y que dice:

Si una sociedad hubiera quedado dispensada de la obligación de consolidar por razón del tamaño, podrá considerarse que se produce la incorporación de una dependiente al grupo en la fecha de comienzo del primer ejercicio en que estuviera obligada a formular cuentas consolidadas o, que las formulara voluntariamente.

Cuando la sociedad obligada a consolidar se acoja a la opción prevista en el apartado anterior, se aplicarán las siguientes reglas:

- a. Los activos y pasivos de una sociedad dependiente que se encuentren en esta situación se incorporarán a las cuentas anuales consolidadas por sus valores contables en la fecha de comienzo del primer ejercicio en que la sociedad dominante estuviera obligada a formular cuentas consolidadas, o que las formulase voluntariamente.
- b. El fondo de comercio que surja, en su caso, de la eliminación inversión-patrimonio neto deberá someterse a la comprobación de deterioro en dicho momento y cualquier pérdida será considerada como menores reservas de la sociedad que posea la participación. Las diferencias negativas serán consideradas como reservas de la sociedad que posea la participación.

4.3. Transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de consolidación

Deberán eliminarse en su totalidad en las cuentas anuales consolidadas las partidas intragrupo. Se entenderá por partidas intragrupo los créditos y deudas, ingresos y gastos y flujos de efectivo entre sociedades del grupo.

La totalidad del resultado producido por las operaciones internas deberá eliminarse y diferirse hasta que se realice frente a terceros ajenos al grupo. Los resultados que se deben diferir son tanto los del ejercicio como los de ejercicios anteriores producidos desde la fecha de adquisición.

MEMORIA CONSOLIDADA 2013

ASESORES FINANCIEROS ANDALUCIA OCCIDENTAL, SOCIEDAD GESTORA DE PATRIMONIOS S.A.

En base a lo establecido en la "Disposición transitoria sexta" a los efectos de practicar los ajustes y eliminaciones regulados en las normas de consolidación, los resultados por operaciones internas que se deben diferir son los originados en el primer ejercicio en que la sociedad estuviera obligada a formular cuentas consolidadas o, que las formulara voluntariamente. En consolidaciones posteriores, todos los originados desde la fecha de comienzo del primer ejercicio.

4.4. Inmovilizado intangible

El inmovilizado intangible se valora inicialmente por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción. El coste del inmovilizado intangible adquirido mediante combinaciones de negocios es su valor razonable en la fecha de adquisición.

Después del reconocimiento inicial, el inmovilizado intangible se valora por su coste, menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro registradas.

Para cada inmovilizado intangible se analiza y determina si la vida útil es definida o indefinida.

Los activos intangibles que tienen vida útil definida se amortizan sistemáticamente en función de la vida útil estimada de los mismos y de su valor residual. Los métodos y periodos de amortización aplicados son revisados en cada cierre de ejercicio y, si procede, ajustados de forma prospectiva. Al menos al cierre del ejercicio, se evalúa la existencia de indicios de deterioro, en cuyo caso se estiman los importes recuperables, efectuándose las correcciones valorativas que procedan.

La Sociedad reconoce contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro, utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas netas por deterioro" de 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 repercusiones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los aplicados para los activos materiales y se explican posteriormente. O en su caso: En el presente ejercicio no se han reconocido "Pérdidas netas por deterioro" derivadas de los activos intangibles.

No existe ningún inmovilizado intangible con vida útil indefinida.

Propiedad Industrial

Se contabilizan en este concepto, los gastos de desarrollo capitalizados cuando se ha obtenido la correspondiente patente, incluido el coste de registro y formalización de la propiedad industrial. Son objeto de amortización y corrección valorativa por deterioro. La vida útil de la propiedad industrial de la Sociedad es de 5 años.

4.5. Inmovilizado Material

Se valora a su precio de adquisición o a su coste de producción que incluye, además del importe facturado después de deducir cualquier descuento o rebaja en el precio, todos los gastos adicionales y directamente relacionados que se produzcan hasta su puesta en funcionamiento, como los gastos de explanación y derribo, transporte, seguros, instalación, montaje y otros similares. La Sociedad incluye en el coste del inmovilizado material que necesita un periodo de tiempo superior a un año para estar en condiciones de uso, explotación o venta, los gastos financieros relacionados con la financiación específica o genérica, directamente atribuible a la adquisición, construcción o producción.

El Consejo de Administración de la Sociedad considera que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos.

Se registra la pérdida por deterioro del valor de un elemento del inmovilizado material cuando su valor neto contable supere a su importe recuperable, entendiéndose éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso.

Los gastos realizados durante el ejercicio con motivo de las obras y trabajos efectuados por la Sociedad, se cargarán en las cuentas de gastos que correspondan. Los costes de ampliación o mejora que dan lugar a un aumento de la capacidad productiva o a un alargamiento de la vida útil de los

MEMORIA CONSOLIDADA 2013

ASESORES FINANCIEROS ANDALUCIA OCCIDENTAL, SOCIEDAD GESTORA DE PATRIMONIOS S.A.

bienes, son incorporados al activo como mayor valor del mismo. Las cuentas del inmovilizado material en curso, se cargan por el importe de dichos gastos, con abono a la partida de ingresos que recoge los trabajos realizados por la Sociedad para sí misma.

En los arrendamientos financieros se contabiliza el activo de acuerdo con su naturaleza, y un pasivo financiero por el mismo importe, que es el menor entre el valor razonable del activo arrendado y el valor actual al inicio del arrendamiento de los pagos mínimos acordados.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza, desde el momento en el que están disponibles para su puesta en funcionamiento, de forma lineal durante su vida útil estimada estimando un valor residual nulo, en función de los siguientes años de vida útil:

Descripción	Años	% Anual
Construcciones	50	2%
Instalaciones Técnicas	20	5%
Maquinaria	20	5%
Utilillaje	14	7%
Otras Instalaciones	14	7%
Mobiliario	14	7%
Equipos Procesos de Información	12	8%
Elementos de Transporte	12	8%
Otro Inmovilizado	12	8%

Se clasifican como inversiones inmobiliarias aquellos inmuebles no afectos a la actividad principal de la empresa. Los criterios contenidos en las normas anteriores relativas al inmovilizado material se aplicarán a las inversiones inmobiliarias.

4.6. Instrumentos Financieros

La sociedad tiene registrados en el capítulo de instrumentos financieros, aquellos contratos que dan lugar a un activo financiero en una empresa y, simultáneamente, a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra empresa. Se consideran, por tanto instrumentos financieros, los siguientes. La presente norma resulta de aplicación a los siguientes.

a) Activos financieros:

- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes.
- Créditos por operaciones comerciales: clientes y deudores varios.
- Créditos a terceros: tales como los préstamos y créditos financieros concedidos, incluidos los surgidos de la venta de activos no corrientes.
- Valores representativos de deuda de otras empresas adquiridos: tales como las obligaciones, bonos y pagarés.
- Instrumentos de patrimonio de otras empresas adquiridos: acciones, participaciones en instituciones de inversión colectiva y otros instrumentos de patrimonio.
- Derivados con valoración favorable para la empresa: entre ellos, futuros, opciones, permutas financieras y compraventa de moneda extranjera a plazo, y
- Otros activos financieros: tales como depósitos en entidades de crédito, anticipos y créditos al personal, fianzas y depósitos constituidos, dividendos a cobrar y desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio propio.

MEMORIA CONSOLIDADA 2013

ASESORES FINANCIEROS ANDALUCIA OCCIDENTAL, SOCIEDAD GESTORA DE PATRIMONIOS S.A.

4.7. Existencias

Las materias primas y otros aprovisionamientos se valoran al menor entre su precio de adquisición, siguiendo el método del precio medio ponderado o el valor de mercado, entendiendo este último como el precio de reposición.

Los activos biológicos se valoran al menor entre el precio real de producción y el valor de mercado.

4.8. Transacciones en moneda extranjera

Las cuentas anuales consolidadas deberán ser formuladas expresando los valores en euros (artículo 44.5 del CCo), y elaboradas en términos de la moneda de su entorno económico (artículo 38 h del CCo y NRV 11ª PGC). La NRV 11ª del PGC denomina "moneda funcional" a la moneda del entorno económico principal en el que opera la empresa. En las NOFCAC viene definida en el art. 59 a

En el caso de AFAO, su moneda funcional al estar domiciliada en España es el euro. Las monedas funcionales son para las filiales en Argentina el peso argentino. La moneda de presentación es aquella en que se formulan las cuentas anuales por tanto el euro. Por tanto hay que convertir los importes expresados en pesos correspondientes a las empresas filiales argentinas homogeneizándolos a euros. Los Estados Financieros de Empresa Participadas por AFAO cuya moneda funcional es distinta de la moneda de presentación, euro, se han convertido utilizando los siguientes procedimientos:

- Los activos y pasivos se convertirán al tipo de cambio de cierre. Se entiende por tipo de cambio de cierre el tipo de cambio medio de contado existente en esa fecha.
- Las partidas de patrimonio neto, incluido el resultado del ejercicio, se convertirán al tipo de cambio histórico.
- La diferencia entre el importe neto de los activos y pasivos y las partidas de patrimonio neto, se recogerá en un epígrafe del patrimonio neto, bajo la denominación diferencia de conversión, en su caso, neta del efecto impositivo, y una vez deducida la parte de dicha diferencia que corresponda a los socios externos.
- En el caso de ingresos y gastos, incluyendo los reconocidos en el patrimonio neto: el tipo de cambio a la fecha en que se produjo cada transacción. En particular, la transferencia a la cuenta de pérdidas y ganancias o al valor contable de activos y pasivos no financieros, de ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto se realizará de conformidad con los tipos de cambio históricos a los que se reconocieron los citados ingresos y gastos. No obstante, se podrá utilizar un tipo medio ponderado del periodo (como máximo mensual), representativo de los tipos de cambio existentes en las fechas de las transacciones, siempre que éstos no hayan variado de forma significativa.

4.9. Impuestos sobre beneficios

El gasto por impuesto corriente se determina mediante la suma del gasto por impuesto corriente y el impuesto diferido. El gasto por impuesto corriente se determina aplicando el tipo de gravamen vigente a la ganancia fiscal, y minorando el resultado así obtenido en el importe de las bonificaciones y deducciones generales y aplicadas en el ejercicio.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, proceden de las diferencias temporarias definidas como los importes que se prevén pagaderos o recuperables en el futuro y que derivan de la diferencia entre el valor en libros de los activos y pasivos y su base fiscal. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

MEMORIA CONSOLIDADA 2013

ASESORES FINANCIEROS ANDALUCIA OCCIDENTAL, SOCIEDAD GESTORA DE PATRIMONIOS S.A.

Los activos por impuestos diferidos surgen, igualmente, como consecuencia de las bases imponibles negativas pendientes de compensar y de los créditos por deducciones fiscales generadas y no aplicadas.

Se reconoce el correspondiente pasivo por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo que la diferencia temporaria se derive del reconocimiento inicial de un fondo de comercio o del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que en el momento de su realización, no afecte ni al resultado fiscal ni contable.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos, identificados con diferencias temporarias deducibles, solo se reconocen en el caso de que se considere probable que la Sociedad va a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos y no procedan del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable. El resto de activos por impuestos diferidos (bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensar) solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que la Sociedad vaya a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos, de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, así como, en su caso, por el reconocimiento e imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias del ingreso directamente imputado al patrimonio neto que pueda resultar de la contabilización de aquellas deducciones y otras ventajas fiscales que tengan la naturaleza económica de subvención

4.10. Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del devengo con independencia del momento en que se produce la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos y las pérdidas previsibles, aun siendo eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

Los ingresos por la venta de bienes o servicios se reconocen por el valor razonable de la contrapartida recibida o a recibir derivada de los mismos. Los descuentos por pronto pago, por volumen u otro tipo de descuentos, así como los intereses incorporados al nominal de los créditos, se registran como una minoración de los mismos. No obstante la Sociedad incluye los intereses incorporados a los créditos comerciales con vencimiento no superior a un año que no tienen un tipo de interés contractual, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

Los descuentos concedidos a clientes se reconocen en el momento en que es probable que se van a cumplir las condiciones que determinan su concesión como una reducción de los ingresos por ventas.

Los anticipos a cuenta de ventas futuras figuran valorados por el valor recibido.

4.11. Provisiones y contingencias

Las obligaciones existentes a la fecha del balance de situación surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para la Sociedad cuyo importe y momento de cancelación son indeterminados se registran en el balance de situación como provisiones

MEMORIA CONSOLIDADA 2013

ASESORES FINANCIEROS ANDALUCIA OCCIDENTAL, SOCIEDAD GESTORA DE PATRIMONIOS S.A.

por el valor actual del importe más probable que se estima que la Sociedad tendrá que desembolsar para cancelar la obligación.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación, no supone una minoración del importe de la deuda, sin perjuicio del reconocimiento en el activo de la Sociedad del correspondiente derecho de cobro, siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, registrándose dicho activo por un importe no superior de la obligación registrada contablemente.

4.12. Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

Los administradores confirman que la Sociedad no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo.

4.13. Criterios empleados para el registro y valoración de los gastos de personal

Para el caso de las retribuciones por prestación definida las contribuciones a realizar dan lugar a un pasivo por retribuciones a largo plazo al personal cuando, al cierre del ejercicio, figuren contribuciones devengadas no satisfechas.

El importe que se reconoce como provisión por retribuciones al personal a largo plazo es la diferencia entre el valor actual de las retribuciones comprometidas y el valor razonable de los eventuales activos afectos a los compromisos con los que se liquidarán las obligaciones.

Excepto en el caso de causa justificada, las sociedades vienen obligadas a indemnizar a sus empleados cuando cesan en sus servicios. Ante la ausencia de cualquier necesidad previsible de terminación anormal del empleo y dado que no reciben indemnizaciones aquellos empleados que se jubilan o cesan voluntariamente en sus servicios, los pagos por indemnizaciones, cuando surgen, se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido.

4.14. Negocios conjuntos

La Sociedad integra los activos, pasivos, ingresos y gastos en la proporción que corresponde, sobre la base del porcentaje de participación para así ofrecer la imagen fiel del patrimonio, realizando las necesarias homogeneizaciones de carácter temporal y valorativa y de eliminación de los ingresos y gastos, débitos y créditos recíprocos. Los resultados de las UTEs se contabilizan siguiendo el método del porcentaje de realización siempre y cuando la UTE posea los medios y control suficiente para poder hacer estimaciones del grado de terminación en un momento dado, y siempre que no existan dudas sobre la aceptabilidad del pedido. El método que se sigue para calcular los ingresos a imputar al ejercicio es el que establezca la empresa que posea la mayor participación.

4.15. Criterios empleados en transacciones entre partes vinculadas

En el supuesto de existir, las operaciones entre empresas del mismo grupo, con independencia del grado de vinculación, se contabilizan de acuerdo con las normas generales. Los elementos objeto de las transacciones que se realicen se contabilizarán en el momento inicial por su valor razonable. La valoración posterior se realiza de acuerdo con lo previsto en las normas particulares para las cuentas que corresponda.

Esta norma de valoración afecta a las partes vinculadas que se explicitan en la Norma de registro y valoración 13ª del Plan General de Contabilidad. En este sentido:

- a) Se entenderá que una empresa forma parte del grupo cuando ambas estén vinculadas por una relación de control, directa o indirecta, análoga a la prevista en el artículo 42 del Código de Comercio, o cuando las empresas estén controladas por cualquier medio por una o varias personas

MEMORIA CONSOLIDADA 2013
ASESORES FINANCIEROS ANDALUCIA OCCIDENTAL, SOCIEDAD
GESTORA DE PATRIMONIOS S.A.

jurídicas que actúen conjuntamente o se hallen bajo dirección única por acuerdos o cláusulas estatutarias.

- b) Se entenderá que una empresa es asociada cuando, sin que se trate de una empresa del grupo en el sentido señalado, la empresa o las personas físicas dominantes, ejerzan sobre esa empresa asociada una influencia significativa, tal como se desarrolla detenidamente en la citada Norma de registro y valoración 13ª.
- c) Una parte se considera vinculada a otra cuando una de ellas ejerce o tiene la posibilidad de ejercer directa o indirectamente o en virtud de pactos o acuerdos entre accionistas o partícipes, el control sobre otra o una influencia significativa en la toma de decisiones financieras y de explotación de la otra, tal como se detalla detenidamente en la Norma de registro y valoración 15ª.

5. SOCIOS EXTERNOS

El saldo de este capítulo del balance de situación consolidado recoge el valor de la participación de los accionistas o socios minoritarios en las sociedades consolidadas por el método de integración global. Asimismo, el saldo que se muestra en el capítulo "Resultado atribuido a socios externos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada representa la participación de dichos accionistas o socios minoritarios en los resultados del ejercicio.

Su desglose a 30 de junio de 2013 es el siguiente:

ORIGEN	GCISA ¹	FRONTERA	DELTAGRO	MONTECARLO	TOTAL
Participación en FFPP	942.867,84	1.240.777,19	7.678.668,64	78.081,68	9.940.395,35
Participación en el Rdo.	398.462,25	-92.524,50	-6.098,76	0,00	299.838,99
Diferencias de Conversión	-173.001,23	-83.232,26	-536.112,14	-5.453,84	-797.799,47
SABAVISA, S.A.	15.741.359,15	-	-	-	15.741.359,15
TOTAL	16.909.688,00	1.065.020,43	7.136.457,75	72.627,84	25.183.794,01

6. NEGOCIOS CONJUNTOS

Las sociedades GCI, S.A. y SABAVISA, S.A. efectúan parte de sus operaciones a través de la "Unión Temporal de Empresas" (UTES). GCI, S.A. ha obtenido un resultado por la participación en las UTES de 467.055,02 euros durante el ejercicio 2013.

A continuación se informa sobre las participaciones en dichos negocios conjuntos.

PARTICIPACIÓN EN NEGOCIOS CONJUNTOS - UTES	
Denominación	% Participación
GCI, S.A.	
Victorio Américo Gualtieri - Sabavisa, S.A.	90%
Merco Vial, S.A. - GCI, S.A. - Constructora San Luis SAPEM, S.A. (Río Quinto)	33%
Merco Vial, S.A. - GCI, S.A. (Río Claro - San Francisco)	35%
Merco Vial, S.A. - GCI, S.A. - Constructora San Luis SAPEM, S.A. (Arroyo La Sepultura)	33%
Merco Vial, S.A. - GCI, S.A. (Presa Boca de Río - Comechingones)	35%
SABAVISA, S.A.	
Sabavisa, S.A. - Merco Vial, S.A.	40%
Sabavisa, S.A. - Ángel Boscarino Construcciones	75%

MEMORIA CONSOLIDADA 2013
ASESORES FINANCIEROS ANDALUCIA OCCIDENTAL, SOCIEDAD
GESTORA DE PATRIMONIOS S.A.

Dragados y Obras Portuarias, S.A.- CPC, S.A.- Sabavisa, S.A.	35%
Lemiro Pablo Pietroboni, S.A. - Luis Losi S.A. - José Eleuterio Pitón, S.A. - Sabavisa,S.A.	25%

7. INMOVILIZADO

El movimiento durante el ejercicio 2013 de cada partida del balance del inmovilizado material consolidado incluida en este epígrafe es el siguiente:

MOVIMIENTO DEL INMOVILIZADO	
Concepto	Importe
Terrenos y construcciones	
Saldo Inicial	66.060.553,76
Entradas (+)	117.149.490,07
Salidas (-)	0,00
Ajustes / Revalúos	8.586.131,07
Saldo final	191.796.174,89
Instalaciones y otro IM	
Saldo Inicial	29.655.661,60
Entradas (+)	233.146,58
Salidas (-)	-139.351,92
Ajustes / Revalúos	6.623.052,58
Saldo final	36.372.508,84
TOTAL INMOVILIZADO	228.168.683,74
MOVIMIENTO DE LA AMORTIZACIÓN ACUMULADA	
Concepto	Importe
Terrenos y construcciones	
Saldo Inicial	121.290,18
Entradas (+)	7.477,63
Salidas (-)	0,00
Ajustes / Revalúos	0,00
Saldo final	128.767,81
Instalaciones y otro IM	
Saldo Inicial	7.717.221,76
Entradas (+)	888.011,45
Salidas (-)	-32.817,04
Ajustes / Revalúos	0,00
Saldo final	8.572.416,16
TOTAL AMORTIZACIÓN	8.701.183,97
Valor Neto Contable	219.467.499,76

No hay inmovilizado intangible en el activo del grupo.

MEMORIA CONSOLIDADA 2013

ASESORES FINANCIEROS ANDALUCIA OCCIDENTAL, SOCIEDAD GESTORA DE PATRIMONIOS S.A.

El grupo de sociedades consolidado amortiza todos los elementos de forma lineal. No se han producido deterioro alguno ni ha procedido la reversión de posibles correcciones valorativas.

A 30 de junio de 2013 GCI, S.A. está en trámite de escrituración la inversión en el inmueble correspondiente a Dpto. Almirante Brown (Chaco) Parcelas 203/204 por 1.114.765,33 € y tiene prendados bienes pertenecientes a su inmovilizado material (grandes y menores equipos viales) en garantía de otros pasivos y préstamos por un importe de 9.407.378,25 euros.

Deltagro, S.A. tiene registrado un activo correspondiente a un terreno en el municipio de Gualeguay, provincia de Entre Ríos, de 54.000 hectáreas aproximadamente, por un importe de 122.672.000 euros, inscrito en el Registro de la Propiedad. A la fecha de cierre, se encuentra en proceso de inscripción el levantamiento de la carga de acuerdo con la desestimación definitiva de un recurso interpuesto por el Banco de la Provincia de Buenos Aires, por parte de la Corte Suprema de Justicia de la Nación, del 14 de mayo de 2013.

8. INVERSIONES INMOBILIARIAS

Las inversiones inmobiliarias que aparecen en el epígrafe del balance consolidado a 30 de junio de 2013 corresponden a los terrenos que posee MONTECARLO REAL ESTATE, S.A. en la localidad balnearia de Pinamar, en la provincia de Buenos Aires. Se componen de 4.130 lotes con una superficie total de 586 hectáreas. Este activo es propiedad de la Sociedad de acuerdo con documentos judiciales y se encuentran en proceso de registro.

El valor de la inversión de a fecha de cierre del ejercicio asciende a 150.408.992,14 euros, de acuerdo con la tasación realizada por una Sociedad de Tasación independiente.

9. ARRENDAMIENTOS

GCI, S.A. ha obtenido unos ingresos procedentes de arrendamientos de maquinaria y equipos de 19.374,67 euros y por arrendamiento de inmuebles rurales y urbanos 255.574,41 euros.

10. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

10.1. Activos financieros

- **Activos financieros a largo plazo**

Categorías	Instrumentos financieros LP			TOTAL
	Instrumentos de Patrimonio	Valores representativos de deuda	Créditos derivados otros	
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	0,00	0,00	6.100.683,61	6.100.683,61
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	6.356.862,45	0,00	0,00	6.356.862,45
Préstamos y partidas a cobrar	0,00	0,00	0,00	0,00

MEMORIA CONSOLIDADA 2013
ASESORES FINANCIEROS ANDALUCIA OCCIDENTAL, SOCIEDAD
GESTORA DE PATRIMONIOS S.A.

Activos disponibles mantenidos para la venta	0,00	0,00	0,00	0,00
Derivados de cobertura	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	6.356.862,45	0,00	6.100.683,61	12.457.546,06

▪ **Activos financieros a corto plazo**

Categorías	Instrumentos financieros CP			TOTAL
	Instrumentos de Patrimonio	Valores representativos de deuda	Créditos derivados otros	
Activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	0,00	0,00	0,00	0,00
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	0,00	0,00	2.162.275,11	2.162.275,11
Préstamos y partidas a cobrar	0,00	0,00	10.617.388,25	10.617.388,25
Activos disponibles mantenidos para la venta	0,00	0,00	0,00	0,00
Derivados de cobertura	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	0,00	0,00	12.850.663,36	12.850.663,36

Al cierre del ejercicio se encontraban caucionadas a favor de la AFIP-DGI un total de 7.300.000 acciones que la empresa posee de la sociedad Manantial de Cuyo, S.A. por su valor nominal del 1 peso cada una. Dicha caución de acciones se otorgó de acuerdo a lo dispuesto por la R.G.(AFIP-DGI) Nº846, por diferimientos impositivos. correspondientes a: Impuesto al Valor Agregado de los períodos marzo de 2005 a febrero de 2006, abril de 2006 a enero de 2007, junio a diciembre de 2007, febrero, abril, octubre y noviembre de 2008; Impuesto a las Ganancias, anticipos 9 y 10 y saldo de declaración jurada 2007, anticipos la 10 de declaración jurada 2008 y anticipos 1 a 7 de declaración jurada 2009. Por igual concepto se encuentran caucionados, a favor de la AFIP-DGI, un total de 1.065.600 bonos de la República Argentina por diferimientos impositivos correspondientes al impuesto al Valor Agregado de los período marzo de 2005 a febrero de 2006, abril de 2006 a enero de 2007, junio de 2007 a diciembre de 2007, febrero, abril y noviembre de 2008; Impuesto a las ganancias, anticipos 9 y 10 y saldo de declaración jurada 2007, anticipos 1 a 9 de declaración jurada 2008 y anticipos 1, 3 y 4 de declaración jurada 2009.

10.2. Pasivos financieros

▪ **Pasivos financieros a largo plazo**

Categorías	Instrumentos financieros LP			TOTAL
	Deudas con entidades de crédito	Obligaciones y otros valores negociables	Derivados y otros	
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	0,00	0,00	0,00	0,00

MEMORIA CONSOLIDADA 2013
ASESORES FINANCIEROS ANDALUCIA OCCIDENTAL, SOCIEDAD
GESTORA DE PATRIMONIOS S.A.

Débitos y partidas a pagar	6.999.514,33	702.521,93	10.421.478,45	18.123.514,71
Derivados de cobertura	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	6.999.514,33	702.521,93	10.421.478,45	18.123.514,71

▪ **Pasivos financieros a corto plazo**

Categorías	Instrumentos financieros CP			TOTAL
	Deudas con entidades de crédito	Obligaciones y otros valores negociables	Derivados y otros	
Pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	0,00	0,00	0,00	0,00
Débitos y partidas a pagar	1.171.071,99	0,00	4.779.693,05	5.950.765,04
Derivados de cobertura	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	1.171.071,99	0,00	4.779.693,05	5.950.765,04

11. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El saldo de las partidas de balance consolidado que forman parte de este epígrafe a 30 de junio de 2013 es el siguiente,

Efectivo y otros activos líquidos equivalente	
Tesorería de la sociedad dominante	
Tesorería	184.368,58
Otros activos líquidos equivalentes	-
Tesorería del resto de sociedades consolidadas	
Tesorería	221.778,00
Otros activos líquidos equivalentes	2.054.114,57
TOTAL CONSOLIDADO	2.460.261,16

12. EXISTENCIAS

El detalle del epígrafe de existencias del balance consolidado a 30 de junio de 2013 es el siguiente:

EXISTENCIAS	
Concepto	Importe
Materiales de construcción	475.532,62

MEMORIA CONSOLIDADA 2013

ASESORES FINANCIEROS ANDALUCIA OCCIDENTAL, SOCIEDAD GESTORA DE PATRIMONIOS S.A.

Elementos transporte	62.296,53
Equipos viales	1.586.323,39
Activos biológicos	402.506,74
TOTAL CONSOLIDADO	2.526.659,28

13. MONEDA EXTRANJERA

En el caso de AFAO, su moneda funcional al estar domiciliada en España es el euro. Las monedas funcionales son para las filiales en Argentina el peso argentino. La moneda de presentación es el euro por ser aquella en que se formulan las cuentas anuales. Por tanto se han convertido los importes expresados en pesos correspondientes a las empresas filiales argentinas homogeneizándolos a euros.

- Los activos y pasivos se han convertido al tipo de cambio de cierre al 30 de junio de 2013.
- Las partidas de patrimonio neto, incluido el resultado del ejercicio, se convertirán al tipo de cambio histórico. Este tipo de cambio es el existente al 1 de enero de 2013 fecha en la que en base a la "Disposición transitoria sexta de las NOFCAC", "si una sociedad hubiera quedado dispensada de la obligación de consolidar por razón del tamaño, podrá considerarse que se produce la incorporación de una dependiente al grupo en la fecha de comienzo del primer ejercicio en que estuviera obligada a formular cuentas consolidadas o, que las formulara voluntariamente."
- La diferencia entre el importe neto de los activos y pasivos y las partidas de patrimonio neto, se recogerá en un epígrafe del patrimonio neto, bajo la denominación diferencia de conversión, en su caso, neta del efecto impositivo, y una vez deducida la parte de dicha diferencia que corresponda a los socios externos.

Se considera tipo de cambio histórico:

- a) Para las partidas de patrimonio neto existentes en la fecha de adquisición de las participaciones que se consolidan: el tipo de cambio a la fecha de la transacción.
- b) En el caso de ingresos y gastos, incluyendo los reconocidos en el patrimonio neto: el tipo de cambio a la fecha en que se produjo cada transacción, no obstante, se ha optado por utilizar un tipo medio ponderado del periodo.

En el balance consolidado por tanto a excepción de los importes correspondientes a AFAO el resto de los activos, pasivos, ingresos y gastos vienen expresados en pesos argentinos convertidos a euros al tipo de cambio correspondiente.

El importe de las diferencias de conversión como componente separado del Patrimonio Neto al 30.6.13 asciende a un total de -18.620.060,23 euros.

Si bien se puede considerar que las sociedades argentinas están sometidas a una alta tasa de inflación, a la fecha de elaboración de estas Cuentas Anuales no llega a ser considerada economía hiperinflacionaria, no habiendo por tanto que hacer ajustes para considerar los cambios en el poder adquisitivo motivados por la hiperinflación.

MEMORIA CONSOLIDADA 2013
ASESORES FINANCIEROS ANDALUCIA OCCIDENTAL, SOCIEDAD
GESTORA DE PATRIMONIOS S.A.

14. FONDOS PROPIOS

El detalle de las cuentas de fondos propios consolidados es el siguiente:

FONDOS PROPIOS	
Concepto	Importe
Capital	444.982,22
Reservas	224.225.478,26
Otras aportaciones de socios	(64.121,22)
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	3.982.875,45
TOTAL CONSOLIDADO	228.589.214,71

Capital social

El capital social de la sociedad dominante a 30 de junio de 2013

COMPOSICIÓN CAPITAL SOCIAL AFAO, S.A.					
Clases/Series	Nº Acciones	Nº Participaciones	Nominal	Total	Capital desembolsado
Serie A	1500	1 a 1500	60,101213	90.151,82	90.151,82
Serie B	4240	1 a 4240	60,100000	254.824,00	254.824,00
Serie B	1664	4.241 a 5904	60,100000	100.006,40	100.006,40
Totales	7404	-	-	444.982,22	444.982,22

La entidad no posee acciones propias.

Desglose del epígrafe Reservas del Balance Consolidado:

Resultados negativos de ejercicios anteriores AFAO	-7.614.726,99
Dif. negativas de consolidación (reservas de AFAO)	231.840.205,24
GCI, S.A.	8.669.756,33
FRONTERA, S.A.	5.403.968,18
DELTAGRO, S.A.	113.738.942,59
MONTECARLO, S.A.	104.027.538,14
TOTAL	224.225.478,26

En base a la "Disposición transitoria sexta de las NOFCAC" referente a "Sociedades consolidadas por primera vez en una fecha posterior a la fecha de adquisición" Las diferencias negativas que surjan, en su caso, de la eliminación inversión-patrimonio neto serán consideradas como reservas de la sociedad que posea la participación.

15. SITUACIÓN FISCAL

AFAO es la única sociedad que tributa en España. La conciliación entre el importe neto de su cifra de ingresos y gastos del ejercicio y la base imponible (resultado fiscal) es la siguiente:

MEMORIA CONSOLIDADA 2013
ASESORES FINANCIEROS ANDALUCIA OCCIDENTAL, SOCIEDAD
GESTORA DE PATRIMONIOS S.A.

	Cuenta de PyG	Ingresos y gastos directamente imputados a PN	Reservas	Total
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	134.833,60	-	-	134.833,60
Impuesto sobre Sociedades	-	-	-	-
Diferencias Permanentes	-	-	-	-
Diferencias Temporarias	-	-	-	-
Compensación de BIN ejercicios anteriores	134.833,60	-	-	134.833,60
Base Imponible (Rdo. Fiscal)	-	-	-	-

Las bases imponibles negativas de AFAO, correspondientes a ejercicios anteriores, pendientes de compensación, ascienden a 5.803.246,65 €.

El resto de sociedades tributan en Argentina donde el Impuesto de Beneficio o a las ganancias es del 35% y las Bases Imponibles Negativas de ejercicios anteriores se liquidan en 5 años.

El Grupo Consolidado no tributa por consolidación fiscal y ha obtenido un resultado conjunto de beneficio por 5.195.384,93 euros y un gasto por impuesto de beneficios de -631.341,27 euros. El Resultado consolidado del ejercicio ha ascendido a 4.564.043,66 euros de los que 3.982.875,45 euros corresponden a la sociedad dominante y 581.168,07 euros a socios externos.

Los pasivos por impuesto diferido por importe de 126.426.453,90 € que recoge el balance en el Pasivo no Corriente tienen su origen en la Resolución Técnica nº 31 para la revaluación de bienes de uso que el Gobierno Argentino adoptó para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2012. El saldo por revaluación deberá representar, como mínimo, el valor residual de la revaluación practicada a cada elemento de la clase de activos integrante de bienes revaluados para los que se optó por el modelo de revaluación, neto del efecto de imputar al referido saldo por revaluación el débito por la constitución del pasivo por impuesto diferido.

Cuando la revaluación de bienes de uso origine diferencias entre el importe contable y la base impositiva de los bienes revaluados (o modifique las existentes), en todos los casos en que tales diferencias tengan su contrapartida en el saldo por revaluación, el débito por la constitución del pasivo por impuesto diferido se imputará al mismo saldo por revaluación, sin afectar los resultados del ejercicio. Sin embargo, la reducción en el pasivo por impuesto diferido, a medida que se revierte la diferencia temporaria que lo generó, no se acredita al saldo por revaluación sino que se incorpora al resultado del ejercicio para compensar el mayor impuesto corriente que se genera en cada ejercicio por la imposibilidad de deducir fiscalmente la porción de la depreciación correspondiente a la revaluación practicada.

GCI al considerarse cumplidos los requisitos dispuestos en la sección 5.19.6.3. 1. de la Resolución Técnica Nº17 de la F.A.C.P.C.E., ha reconocido un beneficio por impuesto diferido originado en la existencia de quebrantos impositivos provenientes de ejercicios anteriores que son susceptibles de deducción de las ganancias impositivas del presente ejercicio y de ejercicios futuros. Parte de dicho crédito fiscal se aplica al impuesto a las ganancias del presente ejercicio y el saldo de \$697.117,62 (100.047,59 €). De acuerdo a lo dispuesto por la ley de impuesto a las ganancias argentino posibilitará una reducción del impuesto a pagar aplicable al próximo ejercicio. La provisión de impuesto diferido originado en las diferencias entre las mediciones contables e impositivas de los bienes de uso se expone conjuntamente con dichos activos.

Las empresas del Grupo domiciliadas en Argentina están acogidas a diversos Planes de facilidades de pagos impositivos dispuestos por la Resolución General (AFIP-DGI) para refinanciar sus deudas con la Hacienda Argentina. El importe acogido a dichos planes asciende a 486.453,32 € a corto plazo contabilizados en el pasivo corriente y a 2.147.465,11 € a largo plazo contabilizados en el pasivo no corriente.

MEMORIA CONSOLIDADA 2013
ASESORES FINANCIEROS ANDALUCIA OCCIDENTAL, SOCIEDAD
GESTORA DE PATRIMONIOS S.A.

16. INGRESOS Y GASTOS

El importe neto de la cifra de negocios corresponde a las ventas registradas durante el ejercicio. Los ingresos generados derivan de las actividades de las sociedades del grupo que desarrollan en la República Argentina.

Descripción	Importe	%
GCI, S.A.	19.725.441,60	87%
FRONTERA, S.A.	2.403.750,06	11%
DELTAGRO, S.A.	582.618,36	3%
TOTAL	22.711.810,02	

17. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

Se han constituido para regularizar créditos de dudosa cobrabilidad o para afrontar situaciones contingentes que probablemente originen obligaciones para la Sociedad. En la estimación se ha considerado la opinión de los abogados de la empresa. A fecha de cierre grupo ha registrado unas provisiones de activo por 1.000.671,89 euros y unas provisiones de pasivo por 433.634,11 euros correspondientes a procedimientos judiciales pendientes.

18. SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS

No han existido subvenciones, donaciones y legados recibidos por lo que no aparecen en el balance, ni se han imputado por tanto en la cuenta de pérdidas y ganancias.

19. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

En el cuadro siguiente se muestra un resumen de los saldos existentes en AFAO:

ACTIVO NO CORRIENTE

Créditos a largo plazo a partes vinculadas

Consortio Ruta 1 - Préstamo	3.683.168,32
-----------------------------	--------------

ACTIVO CORRIENTE

Deudores comerciales

ACTIVOS ALTERNATIVOS SA	18.700,00
SMOL FINANCIAL SERVICES SL	56.451,34

Inversiones en empresas del grupo

Consortio Ruta 1	163.840,42
Deterioro	-163.840,42

Inversiones financieras a c/p

Consortio Ruta 1	1.185.068,14
Deterioro	-1.185.068,14

MEMORIA CONSOLIDADA 2013
ASESORES FINANCIEROS ANDALUCIA OCCIDENTAL, SOCIEDAD
GESTORA DE PATRIMONIOS S.A.

PASIVO NO CORRIENTE

Deudas con empresas del grupo a L/P

BIMPER - INVERSIÓN	-768.460,00
ONs GCISA	-5.264.195,18
CxP G&D CONSORCIO RUTA 1	-3.655.226,30
CxP G&D (GCISA)	-1.536.920,00
CxP G&D FRONTERA	-401.944,00
CxP G&D 2012	-66.929,59
Deudas por intereses	-881.766,12

PASIVO CORRIENTE

Deudas a c/p y acreedores comerciales

SMOL FINANCIAL SERVICES SL	15.101,81
----------------------------	-----------

Las operaciones realizadas entre las sociedades dependientes son las siguientes:

FRONTERA

NOMBRE	DESCRIPCIÓN	SALDO (pesos)	SALDO (€)
GCI SA	Deuda Financiera	240.590,43	34.528,60
SABAVISA SA	Anticipo de Cliente	2.212.570,30	317.539,43
SABAVISA SA	Clientes	2.422.308,14	347.640,19
SABAVISA SA	Inversión (Aportes irrevocables)	6.349.874,38	911.309,12
SABAVISA SA	Certificados Rio Salado	11.047.423,81	1.585.483,03

DELTAGRO

NOMBRE	DESCRIPCIÓN	SALDO (pesos)	SALDO (€)
GCI SA	Prestamos Financieros	319.173,03	45.806,46
SABAVISA SA	Prestamos Financieros	923.463,30	132.531,84
SABAVISA SA	Locación de Inmuebles	3.146.782,51	451.613,91
SABAVISA SA	Alquiler anual terreno	1.200.000,00	172.219,30

GCI

EMPRESA	DESCRIPCIÓN	SALDO DEUDOR (PESOS)	SALDO DEUDOR (€)	SALDO ACREEDOR (PESOS)	SALDO ACREEDOR (€)
AGUAS DE LA COSTA S.A.	Participación accionarial	10.071.545,42	1.445.428,79		

MEMORIA CONSOLIDADA 2013
ASESORES FINANCIEROS ANDALUCIA OCCIDENTAL, SOCIEDAD
GESTORA DE PATRIMONIOS S.A.

	Cuenta corriente	2.965.685,29	425.623,55		
MERCO VIAL S.A.	Aportes irrevocables	25.886.970,78	3.715.196,74		
	Cuenta corriente	6.964.624,31	999.535,63		
GUALTIERI HNOS S. DE H.	Cuenta corriente	2.155.022,44	309.280,39		
PEVE PLAST S.A.	Cuenta corriente			290.170,04	41.644,07

SABAVISA

Empresa	Concepto	Saldo Deudor (pesos)	Saldo Deudor (€)	Saldo Acreedor (pesos)	Saldo Acreedor (€)
MANANTIAL DE CUYO	Participación accionaria (VPP)	30.453.683,87	4.370.593,54		
	Cuenta corriente	1.074.811,76	154.252,78		
AGUAS DE LA COSTA S.A.	Cuenta corriente	1.646.044,68	236.233,89		
GUALTIERI HNOS. S.A.	Cuenta corriente	1.212.459,56	174.007,45		
MERCO VIAL S.A.	Cuenta corriente	2.371.064,14	340.285,85		
	Deudas comerciales (proveedores)			8.436.118,79	1.210.718,76
	Aportes irrevocables recibidos			7.644.927,62	1.097.170,10
PEVE PLAST S.A.	Deudas comerciales (proveedores)			5.436.083,47	780.165,43
	Aportes irrevocables recibidos			46.513.100,87	6.675.378,22
	Cuenta corriente			1.823.370,66	261.683,02

D. Luis Armando Alvarez Viera, Presidente del Consejo de Administración de la sociedad dominante ASESORES FINANCIEROS ANDALUCIA OCCIDENTAL, SOCIEDAD GESTORA DE PATRIMONIOS S.A. es también administrador de GORDON & DONALDSON LLC, su principal accionista.

20. INFORMACIÓN MEDIOAMBIENTAL

El Grupo no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con su patrimonio, situación financiera y resultados.

Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales consolidadas respecto a información de cuestiones medioambientales.

21. OTRA INFORMACIÓN

Los administradores de la sociedad no reciben remuneración alguna por desempeñar su cargo

Los honorarios de los auditores ascienden a la cantidad de 19.000 €. 12.000 € para la auditoría de las CCAA individuales.

MEMORIA CONSOLIDADA 2013
ASESORES FINANCIEROS ANDALUCIA OCCIDENTAL, SOCIEDAD
GESTORA DE PATRIMONIOS S.A.

El número medio de trabajadores desde el 1 de enero de 2013 hasta el 30 de junio de 2013 ha sido de 167 trabajadores.

El detalle de los trabajadores del grupo a 30 de junio de 2013 es el siguiente.

AFAO	GCISA	FRONTERA	DELTA	AGRO	MONTECARLO	TOTAL	HOMBRES	MUJERES
-	140	18	3	-	-	161	151	10

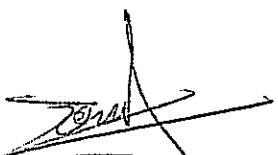
22. HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al cierre del ejercicio GCI, S.A. se ha acogido al plan de facilidades de pagos impositivo dispuesto por la Resolución General (AFIP-DGI) 3451/2013 mediante la cual ha refinanciado deuda de corto plazo en un plan de pagos de 120 cuotas.

A excepción de este hecho no hay ningún otro que puedan afectar a la información contenida en las cuentas anuales

Madrid, 30 de septiembre de 2013


D. LUIS ARMANDO ALVAREZ VIERA
Presidente del Consejo de Administración


D. JORGE EDUARDO ALVAREZ AGUIRRE
Secretario del Consejo de Administración


D. CARLOS EDUARDO AMBROSSINI
Consejero

VISION GLOBAL

El Grupo AFAO desarrolla sus actividades en cinco áreas relevantes:

- Obra civil – infraestructuras
- Concesiones – Viales – Mantenimiento
- Dragado – navegabilidad
- Forestal –
- Inmobiliario- Desarrollo Urbanístico

En el marco de las actividades principales de las Empresas del Grupo AFAO, se destaca que los distintos mercados Latinoamericanos, como Colombia, Perú, Chile Ecuador y el mismo Argentina, brindan oportunidades de crecimiento fortaleciendo el propósito de desarrollar nuevas capacidades, así como adaptarnos rápidamente a las formas de operar en cada País.

Las empresas del Grupo han tenido su centro de actividades histórico en Argentina ; en los últimos años estamos potenciando nuevos escenarios, en el marco de Licitaciones (APP) en Países como Colombia, en servicios de dragado “ Rio Magdalena”, en Perú “ Hidrovia Amazónica”, con empresas como SABAVISA , FRONTERA.

Estamos impulsando en el sector industrial, la ampliación de nuestra capacidad instalada, en la fabricación de materiales de construcción, con inversiones en una nueva planta Retak; la renovación de equipos en los servicios de dragado en Argentina (SABAVISA, FRONTERA), históricamente somos un referente (local- Argentina) en estos servicios, estamos participando en obras relevantes como “ Rio Salado III”, en UTE con otras Empresas.

La estrategia que está siguiendo el Grupo AFAO, tiene como criterios finalistas:

- Consolidación de los servicios de dragado locales en Argentina.

- Participar en Licitaciones internacionales (APP) en Servicios de dragado, navegabilidad fluvial y mantenimiento de estas rutas, en Países como Colombia (Río Magdalena), Perú (Hidrovía amazónica), entre otras.
- Aumentar la capacidad instalada, en la fabricación de materiales de construcción; estamos llevado a cabo la adquisición de la Planta de RETAK (Alemania).
- Como los más relevantes.

Estas Operaciones, como es el caso de la “ HIDROVIA AMAZONICA”, son contratos de concesiones de servicios de mantenimiento de la navegabilidad del río amazonas, por 20 años, con ingresos totales del orden de 400 millones de U\$D.

La solvencia del Grupo AFAO, a partir de sus Estados Financieros consolidados a 30 de Junio de 2013, le permiten cumplir con la “calificación económica” requerida en estas Licitaciones Internacionales.

La década transcurrida después de los “tristes” hechos vividos en el año 2001 – 2002, nos ha permitido reordenar las operaciones, reestructurar el patrimonio , afrontar nuevos retos, y estar preparados para atender las oportunidades que se brindan para las empresas Españolas en el exterior (A. Latina).

Visión Económica – Hechos significativos –

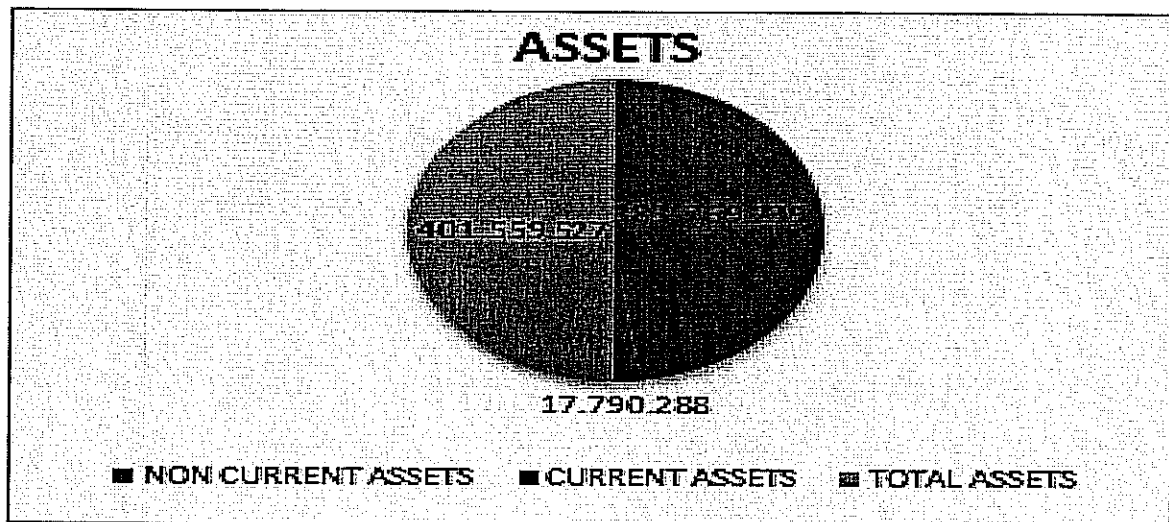
Estados Financieros del Grupo AFAO

CONSOLIDATED BALANCE SHEET AT 30 OF JUNE 2013 (f)
AFAO NIF A11082732
AT 30 JUNE 2013

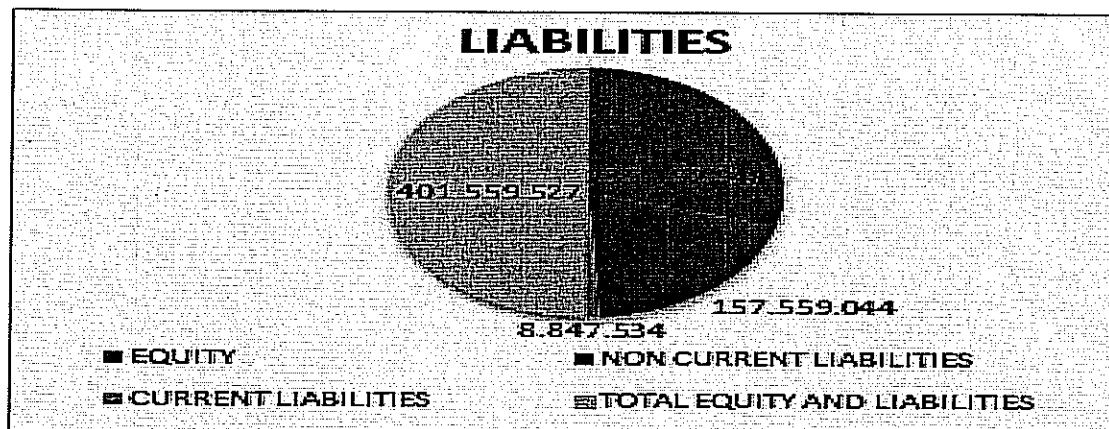
	EUROS	%
NON-CURRENT ASSETS	383.769.239	95,57%
CURRENT ASSETS	17.790.288	4,43%
TOTAL ASSETS	401.559.527	100,00%

	CONSOLIDATED GO	FRONTERA	DELTA GRO	MONTECARLO
NON-CURRENT ASSETS	383.769.238,54	33.521.754,36	6.354.433,00	1.401.395,44
LAND AND BUILDING CONSTRUCTION	191.639.107,20	22.814.338,56		168.824.768,64
PROPERTY PLANT AND EQUIPMENT	27.828.392,57	21.258.313,72	5.168.683,41	1.401.395,44
LAND PROPERTY INVESTMENT	151.844.153,01	0,00	0,00	151.844.153,01

El valor de los Activos no corrientes , representa un 95,57% de los Activos Totales, siendo los activos forestales de Deltagro , 168.824768,64 euros los de mayor valor de capitalización a futuro, representados en suelo agrícola con alto potencial de desarrollo (islas lechiguanas).



EQUITY	235.152.948	58,56%
NON CURRENT LIABILITIES	157.559.044	39,24%
CURRENT LIABILITIES	8.847.534	2,20%
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	401.559.527	100,00%



INDICATORS

WORKING CAPITAL	201,08%
SOLVENCY (EQUITY/DEBT)	141,31%
ROA	0,99%
ROI	1,69%
EBITDA (Op. Profit / Revenue)	29,67%

Los fondos propios, 235.152.948 euros, aportan solvencia en las operaciones del Grupo 1,41 (sobre deuda).

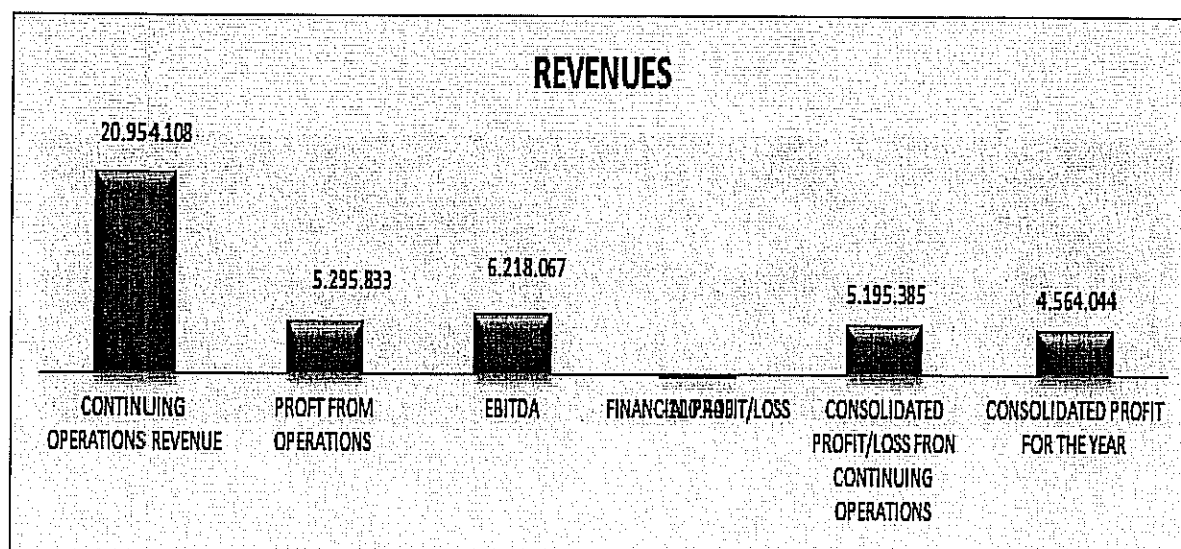
Como hecho posterior al cierre del ejercicio 2013 (30 de junio), indicar que se está llevando la estructuración de (2) operaciones de ampliación de capital; una por valor de 300.000 euros, a suscribir por la Empresa MERCOVIAL s.a., y otra para capitalizar créditos otorgados por el Socio Gordon & Donaldson llc, del orden de 10 millones de euros.

El deseo de los Socios, que estas ampliaciones se concluyan antes del 31 de diciembre del presente año 2013.

El objetivos de estos aumentos de capital es dotar a la empresa del nivel de " capital social" que permita cumplir con los requisitos de " calificación económica" para participar en licitaciones (APP) a nivel internacional.

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT (€)
AFAO NIF A11082732
AT 30 JUNE 2013 **EUROS**

CONTINUING OPERATIONS - REVENUE	20.954.107,68	100,00%
SUPPLIES - COST OPERATIONS	-18.268.982,16	-87,19%
OTHERS OPERATING INCOME	11.458.572,40	54,68%
WAGES, SALARIES AND SIMILAR EXPENSES - STAFF COST	-1.698.696,31	-8,11%
OTHER OPERATING EXPENSES	-6.084.259,94	-29,04%
GAINS AND LOSSES ON DISPOSALS AND OTHERS	-142.674,95	-0,68%
AMORTIZATION	-922.233,23	-4,40%
PROFIT FROM OPERATIONS	5.295.833,49	25,27%
EBITDA	6.218.066,72	29,67%
FINANCE INCOME	55.742,76	
FINANCE COST	-410.879,43	
EXCHANGE DIFFERENCES	254.688,11	
FINANCIAL PROFIT/LOSS	-100.448,56	-0,48%
CONSOLIDATED PROFIT/LOSS FROM CONTINUING OPERATIONS	5.195.384,93	24,79%
INCOME TAX	-631.341,27	
CONSOLIDATED PROFIT FOR THE YEAR	4.564.043,66	21,78%
PROFIT ATTRIBUTABLE TO AFAO SHAREHOLDERS	3.982.875,45	87,27%
OTHERS	581.168,07	



Los resultados consolidados del Grupo Afao han sido 4.564.043,66 euros con un EBITDA del 29,67 % , muestran la eficiencia en las operaciones realizadas.

Las expectativas de crecimiento 2014- 2015 – 2016, en ingresos se llegará a cifra de 50 – a 70 millones como piso, dependiendo como evolucione la contratación Internacional, derivada de los procesos (APP) abiertos en Colombia y Perú, y el crecimiento orgánico de nuestras operaciones en Argentina.

Destacar como hecho “aleatorio” , AFAO sigue adelante con el proceso de estructuración de la reclamación internacional ante el CIADI-USA, derivado de la cancelación de la concesión Vial RUTA uno en Uruguay, en la cual la participada de AFAO BIMPER en Uruguay es la tenedora de los derechos del 100% de las acciones de la CONCESIONARIA – Consorcio Ruta Uno.

Destacamos la calidad y compromiso del Equipo Directivo del Grupo que ha hecho posible la re estructuración y relanzamiento de nuestras actividades.

Para todos Ellos el agradecimiento del Consejo de Administración de AFAO.

30 de Septiembre de 2013 .



LUIS ARMANDO ALVAREZ

AFAO S.A.