

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

Informe de auditoría, cuentas anuales consolidadas e
informe de gestión consolidado al 31 de diciembre de 2012



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Abante Asesores, S.A. (la Sociedad Dominante) y Sociedades Dependientes (el Grupo), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto, el estado consolidado de flujos de efectivo y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Dominante son responsables de la formulación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo (que se identifica en la Nota 2 de la memoria consolidada 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 consolidadas 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 consolidadas 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 consolidadas del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Abante Asesores, S.A. y su Grupo Consolidado al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado 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 Abante Asesores, S.A. y su Grupo Consolidado.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Jose Angel Díez Ruiz de Azúa
Socio - Auditor de Cuentas

22 de marzo de 2013



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 8ª



OK8078311

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (Expresados en euros)

ACTIVO	2012	2011
Tesorería (Nota 7.d)	4 015,02	3 964,54
Cartera de negociación	2 840 281,54	4 463 944,53
Valores representativos de deuda (Nota 7.c)	100 000,00	994 234,22
Instrumentos de capital (Nota 7.a)	2 740 281,54	3 469 710,31
Derivados de negociación	-	-
Otros activos financieros	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Otros instrumentos de capital	-	-
Otros activos financieros	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 8.c)	1 203,00	986,00
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	1 203,00	986,00
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Inversiones crediticias (Nota 7.b)	4 838 471,11	3 824 575,72
Crédito a intermediarios financieros	4 833 606,67	3 824 575,72
Crédito a particulares	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.b)	106 209,41	23 161,30
Entidades multigrupo	106 209,41	23 161,30
Entidades asociadas	-	-
Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	-
Activos por reaseguros	-	-
Activo material (Nota 9)	749 292,73	224 956,24
De uso propio	749 292,73	224 956,24
Inversiones inmobiliarias	-	-
Activo intangible (Nota 10)	1 333 264,67	1 127 306,87
Fondo de comercio	-	-
Otro activo intangible	1 333 264,67	1 127 306,87
Activos fiscales (Nota 11)	1 835 751,72	1 229 356,35
Corrientes	425 261,04	294 785,50
Diferidos (Nota 17)	1 410 490,68	934 570,85
Resto de activos (Nota 11)	1 083 346,23	474 236,15
TOTAL ACTIVO	12 791 835,43	11 372 487,70



CLASE 8.^a



OK8078312

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (Expresados en euros)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		
Cartera de negociación	-	-
Derivados de negociación	-	-
Posiciones cortas de valores	-	-
Otros pasivos financieros	-	-
Otros pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado (Nota 12.a)	1 576 541,55	1 473 505,54
Deudas con intermediarios financieros	1 047 618,68	1 060 374,00
Deudas con particulares	528 922,87	413 131,54
Empréstitos y pasivos subordinados	-	-
Otros pasivos financieros	-	-
Derivados de cobertura	-	-
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	-	-
Pasivos por contratos de seguros	-	-
Provisiones (Nota 12.b)	150 000,00	-
Fondos para pensiones y obligaciones similares	-	-
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	-	-
Otras provisiones	150 000,00	-
Pasivos fiscales (Nota 12.c)	455 315,48	291 422,83
Corrientes	455 315,48	291 422,83
Diferidos	-	-
Restos de pasivos (Nota 12.c)	842 911,37	559 222,93
TOTAL PASIVO	3 024 768,40	2 324 151,30
FONDOS PROPIOS (Nota 6)	6 532 345,63	6 240 647,77
Capital	400 710,30	390 564,70
Escriturado	400 710,30	390 564,70
Menos: Capital no exigido	-	-
Prima de emisión	2 614 557,81	2 614 557,81
Reservas	2 698 880,39	2 725 929,46
Reservas / (pérdidas acumuladas)	-	-
Otros instrumentos de capital	-	-
Menos: Valores propios	(72 327,99)	(72 035,49)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	890 525,12	581 631,29
Menos: Dividendos y retribuciones	-	-
AJUSTES POR VALORACION	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Entidades valoradas por el método de la participación	-	-
Resto de ajustes por valoración	-	-
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE	6 532 345,63	6 240 647,77
Intereses minoritarios (Nota 6)	3 234 721,40	2 807 688,63
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	12 791 835,43	11 372 487,70



CLASE 8.^a



OK8078313

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (Expresados en euros)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
PRO-MEMORIA		
Avales y garantías concedidas	327 165,36	256 248,41
Otros pasivos contingentes	-	-
Compromisos de compraventa de valores a plazo	-	-
Valores propios cedidos en préstamo	-	-
Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones	-	-
Derivados financieros	-	-
Otras cuentas de riesgo y compromiso	-	-
TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO	<u>327 165,36</u>	<u>256 248,41</u>
Depósito de títulos	299 064 621,33	338 386 648,75
Carteras gestionadas	640 390 356,77	526 352 451,58
Otras cuentas de orden	1 988 753,54	1 139 223,01
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN (Nota 13)	<u>941 443 731,64</u>	<u>865 878 323,34</u>



CLASE 8.^a



OK8078314

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (Expresadas en euros)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Intereses y rendimientos asimilados	24 951,97	14 620,14
Intereses y cargas asimiladas	(24 482,11)	(40 242,85)
MARGEN DE INTERESES (Nota 14.a)	469,86	(25 622,71)
Rendimiento de instrumentos de capital	-	-
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	-	-
Comisiones percibidas (Nota 14.b)	7 550 285,51	6 664 399,22
Comisiones pagadas	(479 511,95)	(468 679,50)
Resultado de operaciones financieras (neto)	4 005,44	41 558,66
Cartera de negociación (Nota 7.a)	4 005,44	30 851,54
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	-	4 795,14
Otros	-	5 911,98
Diferencias de cambio (neto)	(7 200,96)	118,62
Otros productos de explotación (Nota 14.c)	774 311,60	553 279,18
Otras cargas de explotación (Nota 16)	(195 294,44)	(87 230,19)
MARGEN BRUTO	7 647 065,06	6 677 823,28
Gastos de personal (Nota 15.a)	(4 934 421,34)	(4 358 480,42)
Gastos generales (Nota 15.b)	(2 307 024,77)	(1 890 276,94)
Amortización (Notas 9 y 10)	(577 421,20)	(411 189,82)
Dotaciones a provisiones (neto)	-	2 589,36
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(6 422,41)	(5 092,35)
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (Nota 8.b)	(6 422,41)	(5 092,35)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	(178 224,66)	15 373,11
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	(178 224,66)	15 373,11
Impuesto sobre beneficios (Nota 17)	101 313,14	16 059,19
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	(76 911,52)	31 432,30
RESULTADO DEL EJERCICIO	(76 911,52)	31 432,30
Resultado atribuido a la entidad dominante (Nota 6)	890 525,12	581 631,29
Resultado atribuido a intereses minoritarios (Nota 6)	(967 436,64)	(550 198,99)
BENEFICIO POR ACCION	0,22	0,15
Básico	0,22	0,15
Diluido	0,22	0,15



CLASE 8.^a



OK8078315

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (Expresados de euros)

	2012	2011
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (+/-)	(146 824,72)	(1 050 001,65)
Resultado del ejercicio (+/-) antes de impuestos	(178 224,66)	15 373,11
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-)	632 530,47	59 071,60
Amortización	577 421,20	411 189,82
Otros ajustes (+/-)	55 109,27	(352 118,22)
Resultado ajustado (+/-)	454 305,81	74 444,71
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)	(1 009 400,26)	(328 679,29)
Inversiones crediticias (+/-)	(400 073,18)	50 706,62
Cartera de negociación (+/-)	-	21 253,96
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	(217)	(111,00)
Otros activos de explotación (+/-)	(609 110,08)	(400 528,87)
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)	408 269,73	(795 767,07)
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	103 036,01	(305 742,01)
Cartera negociación (+/-)	-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Otros pasivos de explotación (+/-)	447 581,09	(559 508,05)
Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)	(142 347,37)	69 482,99
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (+/-)	(1 459 904,10)	(166 264,01)
Pagos (-)	(1 459 904,10)	(166 264,01)
Cartera de inversión a vencimiento (-)	-	-
Participaciones (-)	(153 753,72)	(17 641,45)
Activos materiales (-)	(663 573,94)	(62 044,09)
Activos intangibles (-)	(642 576,44)	(86 578,47)
Entidades dependientes y otras unidades de negocio (-)	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (-)	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión (-)	-	-
Cobros	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Participaciones	-	-
Activos materiales	-	-
Activos intangibles	-	-
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	-	-
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	-	-
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (+/-)	979 786,70	1 662 383,58
Pagos (-)	(215 194,44)	-
Amortización instrumentos de patrimonio (-)	(215 194,44)	-
Adquisición instrumentos de capital propio (-)	-	-
Devolución y Amortización obligaciones y otros valores negociables (-)	-	-
Devolución y Amortización de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones recibidas (-)	-	-
Cobros (+)	1 789 952,24	1 662 383,58
Emisión instrumentos de patrimonio (+)	1 789 952,24	1 662 383,58
Emisión y adquisición de instrumentos de capital propio (+)	-	-
Emisión obligaciones y otros valores negociables (+)	-	-
Emisión de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones (+)	-	-
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)	(594 971,10)	-
4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo (+/-)	-	-
5. Aumento (Disminución) neta del efectivo y equivalentes de efectivo (+/-) (1+2+3+4)	(626 942,12)	446 117,92
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (+/-)	6 994 073,80	6 547 955,88
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio (+/-) (Nota 7.d)	6 367 131,68	6 994 073,80



CLASE 8.^a



OK8078316

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (Expresados de euros)

a) Estados consolidados de ingresos y gastos reconocidos

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	(76 911,52)	31 432,30
OTROS INGRESOS / GASTOS RECONOCIDOS	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Ganancias / (Pérdidas) actuariales en planes de pensiones	-	-
Entidades valoradas por el método de la participación	-	-
Resto de ingresos y gastos reconocidos	-	-
Impuesto sobre beneficio	-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(76 911,52)	31 432,30
Atribuidos a la entidad dominante	890 525,12	581 631,29
Atribuidos a los intereses minoritarios	(967 436,64)	(550 198,99)

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (Expresados de euros)

b) Estados consolidados totales de cambios en el patrimonio neto

	FONDOS PROPIOS				Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante	Total Fondos propios	Ajustes valoración	Intereses minoritarios	Patrimonio neto
	Capital	Reservas y Prima de emisión	Otros Instrumentos capital	Menos: Valores propios					
SALDO FINAL EN 2010	390 564,70	5 492 031,46	-	(89 848,71)	415 357,77	6 208 105,22	-	1 146 415,30	7 354 520,52
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO EN 2011	390 564,70	5 492 031,46	-	(89 848,71)	415 357,77	6 208 105,22	-	1 146 415,30	7 354 520,52
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	581 631,29	581 631,29	-	(550 198,99)	31 432,30
Otras variaciones del patrimonio neto	-	(151 544,19)	-	17 813,22	(415 357,77)	(549 088,74)	-	2 211 472,32	1 662 383,58
Ampliaciones de capital	-	150 000,00	-	-	-	150 000,00	-	1 846 157,73	1 996 157,73
Reducciones de capital	-	(500 000,00)	-	-	-	(500 000,00)	-	-	(500 000,00)
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	15 132,27	-	-	-	15 132,27	-	-	15 132,27
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	415 357,77	-	-	(415 357,77)	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos / (reducciones) del patrimonio neto	-	(232 034,23)	-	17 813,22	-	(214 221,01)	-	365 314,59	151 093,58
SALDO FINAL EN 2011	390 564,70	5 340 487,27	-	(72 035,49)	581 631,29	6 240 647,77	-	2 807 688,63	9 048 336,40
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO EN 2012	390 564,70	5 340 487,27	-	(72 035,49)	581 631,29	6 240 647,77	-	2 807 688,63	9 048 336,40
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	890 525,12	890 525,12	-	(967 436,64)	(76 911,52)
Otras variaciones del patrimonio neto	10 145,60	(27 049,07)	-	(292,50)	(581 631,29)	(598 827,26)	-	1 394 469,41	795 642,15
Ampliaciones de capital	10 145,60	371 096,30	-	-	-	381 241,90	-	1 204 915,26	1 586 157,16
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	(1 194 971,10)	-	-	-	(1 194 971,10)	-	-	(1 194 971,10)
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	581 631,29	-	-	(581 631,29)	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos / (reducciones) del patrimonio neto	-	215 194,44	-	(292,50)	-	214 901,94	-	189 554,15	404 456,09
SALDO FINAL EN 2012	400 710,30	5 313 438,20	-	(72 327,99)	890 525,12	6 532 345,63	-	3 234 721,40	9 767 067,03



CLASE 8.^a



OK8078317



CLASE 8.^a



OK8078318

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (Expresada en euros)

1. Actividad e información de carácter general

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

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

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

Con fecha 20 de marzo de 2002, el Grupo Abante, del cual Abante Asesores, S.A. es la Sociedad Dominante, fue declarado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) como grupo consolidable de Agencias de Valores, sujeto a la supervisión de la C.N.M.V. La sociedad obligada a cumplir con los requerimientos legales es Abante Asesores, S.A.



CLASE 8.^a



OK8078319

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

a) Hechos relevantes

En el ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2012, comienzan a formar parte del Grupo Abante las sociedades Unience, S.L.U. constituida en el ejercicio 2012 y participada por Noster Finance, S.L. en un 100% y Unience Inc., constituida en el ejercicio 2011, que comenzó sus actividades en el ejercicio 2012 y participada por Noster Finance, S.L. en un 88%.

b) Fecha de formulación

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, con fecha 21 de marzo de 2013, procede a formular las cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión consolidado del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2012.

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

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

c) Plantilla del Grupo Abante Asesores

El desglose de la plantilla del Grupo en los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

	2012		2011	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	5	4	4	4
Técnicos	20	13	28	17
Administrativos	23	15	13	8
	48	32	45	29

No hay personas con discapacidad en la plantilla del Grupo al 31 de diciembre de 2012.



CLASE 8.^a



OK8078320

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

d) Sucursales y Representantes

El Grupo cuenta con el siguiente detalle de Sucursales y Representantes al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

<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 - Barcelona

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

Durante el ejercicio 2012 se ha promulgado la Ley 16/2012, de 27 de diciembre, por la que se adoptan diversas medidas tributarias dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y al impulso de la actividad económica. En el artículo 9 del Capítulo III relativo a la actualización de balances, establece que los sujetos pasivos del Impuesto sobre Sociedades, los contribuyentes del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas que realicen actividades económicas, que lleven su contabilidad conforme al Código de Comercio o estén obligados a llevar los libros registros de su actividad económica, y los contribuyentes del Impuesto sobre la Renta de no Residentes con establecimiento permanente podrán acogerse, con carácter voluntario, a la actualización de valores regulada en esa disposición.



CLASE 8.^a



OK8078321

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

En el caso de sujetos pasivos que tributen en el régimen de consolidación fiscal, de acuerdo con lo establecido en el capítulo VII del título VII del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, aprobado por el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, las operaciones de actualización se practicarán en régimen individual.

La mencionada Ley establece asimismo que, con carácter general, serán actualizables los elementos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias situados tanto en España como en el extranjero.

Tras haber evaluado las potenciales implicaciones contables y fiscales de la mencionada Ley 16/2012, los Administradores de las Sociedades del Grupo han decidido no acogerse a la mencionada Ley de actualización de balances.

b) Principios contables no obligatorios

El Grupo no ha aplicado principios contables no obligatorios durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

3. Entidades Dependientes

Los Administradores de la Sociedad Dominante, presentan las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012, de acuerdo con los requerimientos de la C.N.M.V.

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

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



CLASE 8.^a



OK8078322

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

Las revisiones realizadas por auditores externos en las sociedades que se han incluido en el perímetro de consolidación del Grupo al 31 de diciembre de 2012 y 2011, son las siguientes:

Sociedad - 2012 y 2011	Revisión efectuada	Sociedad auditora
Abante Asesores, S.A.	Auditoría de Cuentas Anuales	PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
Abante Asesores Distribución, A.V., S.A.	Auditoría de Cuentas Anuales	PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	Auditoría de Cuentas Anuales	PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
Noster Finance, S.L.	Auditoría de Cuentas Anuales	PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
Abante Consejeros Financieros Independientes, E.A.F.I., S.A.	Auditoría de Cuentas Anuales	PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
Unience, S.L.U. (*)	Revisión Limitada	PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
Unience Inc. (*)	Revisión Limitada	PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

(*) Unience, S.L.U. se constituyó en el ejercicio 2012 y Unience Inc. inició sus actividades en el ejercicio 2012

A continuación exponemos un desglose de las Sociedades Dependientes que forman parte del Grupo Consolidado, así como el porcentaje de participación de la Sociedad Dominante al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

Nombre y domicilio	Forma jurídica	Actividad	Porcentaje de participación		Derechos de voto	
			Directo %	Indirecto %	Directo %	Indirecto %
Abante Asesores Distribución, A.V., S.A.	Sociedad Anónima	Agencia de Valores	99,99%	-	99,99%	-
Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	Sociedad Anónima	Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva	99,99%	-	99,99%	-
Noster Finance, S.L.	Sociedad Limitada	Prestación de servicios de telecomunicaciones	27,94%	0,26% (*)	27,94%	0,26% (*)
Abante Consejeros Financieros Independientes, E.A.F.I., S.A.	Sociedad Anónima	Asesoría financiera	99,99%	-	99,99%	-
Unience, S.L.U.	Sociedad Limitada	Prestación de servicios de telecomunicaciones	-	28,20% (**)	-	28,20% (**)
Unience Inc.	Sociedad Limitada	Prestación de servicios de telecomunicaciones	-	28,20% (**)	-	28,20% (**)

(*) A través de Noster Partners, S.L.

(**) A través de Noster Finance, S.L.



OK8078323

CLASE 8.ª

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

Nombre y domicilio	Forma jurídica	Actividad	Porcentaje de participación		Derechos de voto	
			Directo %	Indirecto %	Directo %	Indirecto %
Abante Asesores Distribución, A.V., S.A.	Sociedad Anónima	Agencia de Valores	99,99%	-	99,99%	-
Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	Sociedad Anónima	Gestora de instituciones de Inversión Colectiva	99,99%	-	99,99%	-
Noster Finance, S.L.	Sociedad Limitada	Prestación de servicios de telecomunicaciones	30,99%	0,29% (*)	30,99%	0,29% (*)
Abante Consejeros Financieros Independientes, E.A.F.I., S.A.	Sociedad Anónima	Asesoría financiera	99,99%	-	99,99%	-

(*) A través de Noster Partners, S.L.

Los importes del capital, reservas, resultado del ejercicio y otra información de interés, a 31 de diciembre de 2012 y 2011 según aparecen en las cuentas anuales individuales de las Sociedades Dependientes, son los siguientes:

Sociedad	Miles de euros						Valor contable en la matriz	Dividendos recibidos por la matriz
	Patrimonio neto			Resultado explotación	Resultado ejercicio	Reservas y prima de emisión		
	Capital	emisión						
Abante Asesores Distribución A.V. S.A. (*)	1 500	193	-	733	520	1 500	384	
Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A. (*)	2 125	206	-	825	586	2 125	685	
Abante Consejeros Financieros Independientes, E.A.F.I., S.A. (*)	195	315	(245)	(124)	(88)	177	-	
Noster Finance, S.L. (*)	785	6 932	(2 308)	(1 128)	(1 165)	1 184	-	
Unience, S.L.U.	23	180	-	(120)	(120)	83	-	
Unience Inc.	-	379	-	(552)	(552)	-	-	

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

Sociedad	Miles de euros						Valor contable en la matriz	Dividendos recibidos por la matriz
	Patrimonio neto			Resultado explotación	Resultado ejercicio	Reservas y prima de emisión		
	Capital	emisión						
Abante Asesores Distribución A.V. S.A. (*)	1 500	132	-	626	453	1 500	450	
Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A. (*)	2 125	418	-	662	473	2 125	150	
Abante Consejeros Financieros Independientes, E.A.F.I., S.A. (*)	185	225	(117)	(180)	(128)	165	-	
Noster Finance, S.L. (*)	618	5 427	(1 511)	(1 106)	(797)	1 157	-	

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

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



CLASE 8.^a



OK8078324

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

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

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

Su objeto social se adaptó durante el ejercicio 2008 a la nueva 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 emisión y ofertas públicas de renta y la concesión de préstamos o créditos a los mismos inversores. Los servicios de inversión y actividades complementarias que realiza la Sociedad suponen un 82,12% y un 82,99% de su margen bruto al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente. La Sociedad no lleva a cabo la prestación de servicios de liquidación de operaciones. La actividad de la Sociedad está regulada por la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores y la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V. y sus sucesivas modificaciones.

La normativa vigente de la C.N.M.V. recogida en la Circular 12/2008, de 30 de diciembre, sobre solvencia de las empresas de servicios de inversión y sus grupos consolidables, modificada por la Circular 5/2009, de 25 de noviembre, por la Circular 1/2011, de 21 de enero, y por la Circular 5/2011, de 12 de diciembre, obliga a las Agencias de Valores a mantener un volumen de recursos propios proporcional a su actividad y gastos de estructura y a los riesgos asumidos. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, Abante Asesores Distribución, A.V., S.A. cumple con los recursos propios exigibles que se derivan de aplicar dicha Circular.

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

Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A., se constituyó en Madrid por un periodo de tiempo indefinido el 30 de noviembre de 2001, tras la oportuna autorización de la C.N.M.V. de fecha 14 de noviembre de 2001. La Sociedad fue inscrita en el Registro Mercantil de Madrid con fecha 18 de diciembre de 2001. Posteriormente, el 11 de enero de 2002 se inscribió con el número 194 en el Registro Administrativo Especial de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la C.N.M.V.



CLASE 8.^a



OK8078325

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A. cumple con los supuestos de capital social mínimo y recursos propios establecidos en el Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva aprobado por el Real Decreto 1082/2012.

Noster Finance, S.L.

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

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

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

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

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

Unience, S.L.U.

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



CLASE 8.^a



OK8078326

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

Unience, Inc.

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

4. Hechos posteriores a la fecha del balance

Con fecha 9 de enero de 2013, Noster Partners, S.L. como accionista mayoritario de la Sociedad Dependiente Noster Finance, S.L., aprobó la transferencia de activos que forman parte de la tecnología desarrollada por Noster Finance, S.L. a favor de Unience Inc.

A excepción de lo comentado en el párrafo anterior, en el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2012 y la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, no se ha producido ningún acontecimiento que afecte significativamente a las Sociedades del Grupo.

5. Normas de registro y valoración

a) Activos financieros

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

i) Cartera de negociación

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

ii) Inversiones crediticias

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



CLASE 8.^a



OK8078327

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

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

Registro y valoración de los activos financieros

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

- Los activos financieros se valoran a su valor razonable excepto las Inversiones crediticias, las Inversiones mantenidas a vencimiento, los instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva, las participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas y los derivados financieros que tengan como activo subyacente a dichos instrumentos de capital y se liquiden mediante la entrega de los mismos.
- Se entiende por valor razonable de un activo financiero en una fecha dada el importe por el que podría ser entregado entre partes interesadas debidamente informadas, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua. La mejor evidencia del valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo que corresponde a un mercado organizado, transparente y profundo.

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

- 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.



CLASE 8.^a



OK8078328

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el Grupo no mantiene posiciones propias en instrumentos derivados.

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

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

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

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.



CLASE 8.^a



OK8078329

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OK8078330

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

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

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

Pérdidas por deterioro

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

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

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



CLASE 8.^a



OK8078331

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OK8078332

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OK8078333

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OK8078334

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

b) Pasivos financieros

Registro y valoración de los pasivos financieros

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

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

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

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

Baja del balance de pasivos financieros

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



CLASE 8.^a



OK8078335

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

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

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OK8078336

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

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

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

c) Compensación de saldos

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

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

d) Activo material

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

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



CLASE 8.^a



OK8078337

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

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

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

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

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

e) Activo intangible

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

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



CLASE 8.^a



OK8078338

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

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

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

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

f) Activos no corrientes disponibles para la venta

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OK8078339

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

- Comisiones financieras

Son 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.



CLASE 8.^a



OK8078340

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

h) Reconocimiento de Gastos financieros y de Quebrantos de negociación

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

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

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

i) Gastos de personal

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

j) Impuesto sobre beneficios

El Impuesto sobre Sociedades 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



OK8078341

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OK8078342

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

6. Patrimonio neto y propuesta de aplicación de resultados

El detalle de los epígrafes de Patrimonio neto e Intereses minoritarios al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y el movimiento experimentado por los mismos, se muestra a continuación:

				Euros
	31.12.11	Altas	Bajas	31.12.12
Capital social	390 564,70	10 145,60	-	400 710,30
Prima de emisión	2 614 557,81	-	-	2 614 557,81
Reserva legal	78 112,94	-	-	78 112,94
Otras reservas	1 547 375,15	436 438,26	(605 174,62)	1 378 638,79
Valores propios	(72 035,49)	-	(292,50)	(72 327,99)
Reserva en sociedades consolidadas	1 100 441,37	741 687,29	(600 000,00)	1 242 128,66
Intereses minoritarios	2 807 688,63	1 394 469,40	(967 436,63)	3 234 721,40
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante	581 631,29	890 525,12	(581 631,29)	890 525,12
	9 048 336,40	3 473 265,67	(2 754 535,04)	9 767 067,03

				Euros
	31.12.10	Altas	Bajas	31.12.11
Capital social	390 564,70	-	-	390 564,70
Prima de emisión	3 199 425,54	-	(584 867,73)	2 614 557,81
Reserva legal	78 112,94	-	-	78 112,94
Otras reservas	1 653 192,88	-	(105 817,73)	1 547 375,15
Valores propios	(89 848,71)	-	17 813,22	(72 035,49)
Reserva en sociedades consolidadas	561 300,10	539 141,27	-	1 100 441,37
Intereses minoritarios	1 146 415,30	2 211 472,32	(550 198,99)	2 807 688,63
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante	415 357,77	581 631,29	(415 357,77)	581 631,29
	7 354 520,52	3 332 244,88	(1 638 429,00)	9 048 336,40

a) Capital social y Prima de emisión

El Capital social de la Sociedad Dominante al 31 de diciembre de 2012 está representado por 4.007.103 acciones que se integran en acciones de clase "A" y de clase "B". Ambas clases de acciones se configuran como acciones ordinarias, habiendo un total de 2.360.000 acciones de clase "A", con un valor nominal de 0,10 euros cada una de ellas, y un total de 1.647.103 acciones de Clase "B", con un valor nominal de 0,10 euros cada una de ellas. En todo caso, las acciones están totalmente suscritas y desembolsadas.



CLASE 8.^a



OK8078343

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

Con fecha 26 de abril de 2012, en Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad Dominante, se aprobó una ampliación de capital con cargo a reservas voluntarias sin prima de emisión, por importe de 10.145,60 euros, mediante la emisión de 101.456 nuevas acciones de la clase B, con los mismos derechos que el resto de acciones. Con fecha 1 de junio de 2012, en virtud del Compromiso de compra, la Sociedad adquirió un total de 1.166.610 derechos de asignación gratuita, por un importe de 594.971,10 euros, con cargo a reservas voluntarias.

Con fecha 27 de abril de 2011, la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad Dominante aprobó abonar con cargo al epígrafe de Prima de emisión la cantidad de 600.000 euros a los accionistas. De conformidad con lo anterior, correspondieron a los Accionistas de la Sociedad Dominante una cantidad de 0,153623 euros por acción.

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

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

El porcentaje de participación de los accionistas en el capital de la Sociedad Dominante al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
D. Santiago Satrustegui Pérez de Villaamil	51,01%	52,08%
D. Joaquín Casasús Olea	14,75%	14,87%
D ^a . Gadea de la Viuda Villanueva	10,04%	10,02%
	<u>75,80%</u>	<u>76,97%</u>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el 24,20% y 23,03% restante, respectivamente, corresponde a 70 y 71 Accionistas, respectivamente, todos con una participación inferior al 5% en el capital de la Sociedad Dominante.

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



CLASE 8.^a



OK8078344

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

b) Acciones propias

Con fecha 21 de octubre de 2011, el Consejo de Administración de Abante Asesores S.A., aprobó la transmisión de 19.529 acciones de la clase "A" que posee en autocartera, con un valor nominal de 0,10 euros por acción, por un precio total de 31.844,89 euros. Durante el ejercicio 2012, no se han producido movimientos de acciones propias.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad mantiene un total de 78.974 acciones propias en ambos ejercicios.

c) Reservas en sociedades consolidadas

El desglose del epígrafe de Reservas en Sociedades Consolidadas por Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	Euros	
	2012	2011
Abante Asesores Distribución, A.V., S.A.	529 328,15	168 149,16
Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	505 621,85	417 901,92
Noster Finance, S.L.	265 632,84	406 283,76
Abante Consejeros Financieros Independientes, E.A.F.I., S.A.	(58 454,18)	108 106,53
	<u>1 242 128,66</u>	<u>1 100 441,37</u>

d) Intereses minoritarios

El detalle del epígrafe de Intereses minoritarios al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	Euros	
	2012	2011
Intereses minoritarios acumulados	4 202 158,04	3 357 887,62
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(967 436,64)	(550 198,99)
	<u>3 234 721,40</u>	<u>2 807 688,63</u>



CLASE 8.^a



OK8078345

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

e) Propuesta de distribución del resultado de la Sociedad Dominante

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2012 de la Sociedad Dominante a presentar a la Junta General de Accionistas de la misma y la distribución aprobada del resultado del ejercicio 2011 de la Sociedad Dominante, son las siguientes:

	Euros	
	(Propuesta) 2012	(Aprobada) 2011
Beneficio / (Pérdida) del ejercicio	977 845,33	436 438,26
Distribución		
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	105 817,73
Reserva legal	2 029,12	-
Reserva voluntaria	975 816,21	330 620,53
	977 845,33	436 438,26

7. Activos financieros

a) Cartera de negociación - Instrumentos de capital

El saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2012 y 2011 está compuesto por participaciones en Fondos de Inversión gestionados por Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A., según el siguiente detalle:

	Euros	
	2012	2011
Abante Tesorería, F.I.	2 740 281,54	3 469 710,31
	2 740 281,54	3 469 710,31

El detalle y movimiento registrado durante los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

	31.12.11	Aumentos	Disminuciones	31.12.12
Abante Tesorería, F.I.	3 469 710,31	11 506 930,96	(12 236 359,73)	2 740 281,54
Maral Macro, F.I.	-	1 728,65	(1 728,65)	-
	3 469 710,31	11 508 659,61	(12 238 088,38)	2 740 281,54



CLASE 8.^a



OK8078346

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

	<u>31.12.10</u>	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	<u>Euros</u> <u>31.12.11</u>
Abante Tesorería, F.I.	2 142 591,28	12 672 094,63	(11 344 975,60)	3 469 710,31
Abante Renta, F.I.	298 559,72	8 256,07	(306 815,79)	-
Gestiohna Dinero, F.I.	3 001 053,30	442 536,77	(3 443 590,07)	-
	<u>5 442 204,30</u>	<u>13 122 887,47</u>	<u>(15 095 381,46)</u>	<u>3 469 710,31</u>

El detalle de valoración del epígrafe de Cartera de negociación - Instrumentos de capital al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

31.12.12				<u>Euros</u>
	<u>Número participaciones</u>	<u>Valor adquisición</u>	<u>Valor de mercado al 31.12.12</u>	<u>Plusvalías / Minusvalías</u>
Fondos de Inversión:				
Abante Tesorería, F.I.	225 257,29	2 739 243,39	2 740 281,54	1 038,15
		<u>2 739 243,39</u>	<u>2 740 281,54</u>	<u>1 038,15</u>

31.12.11				<u>Euros</u>
	<u>Número participaciones</u>	<u>Valor adquisición</u>	<u>Valor de mercado al 31.12.11</u>	<u>Plusvalías / Minusvalías</u>
Fondos de Inversión:				
Abante Tesorería, F.I.	278 366,04	3 461 932,39	3 469 710,31	7 777,92
		<u>3 461 932,39</u>	<u>3 469 710,31</u>	<u>7 777,92</u>

Las plusvalías netas realizadas durante los ejercicios 2012 y 2011 por las operaciones de venta del epígrafe de Cartera de negociación - Instrumentos de capital han ascendido a un importe de 753,31 euros y de 9.597,58 euros, respectivamente, tal y como se contemplan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de Resultado de operaciones financieras (neto) - Cartera de negociación.

Las plusvalías latentes durante los ejercicios 2012 y 2011 se encuentran registradas en la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo en el epígrafe de Resultado de operaciones financieras (neto) - Cartera de negociación, por un importe de 3.252,13 euros y de 21.253,96 euros, respectivamente.



CLASE 8.^a



OK8078347

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

b) Inversiones crediticias

El desglose del saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	Euros	
	2012	2011
Depósitos a la vista con intermediarios financieros	1 121 421,02	726 212,28
Saldos transitorios con entidades financieras	1 310 771,55	1 298 410,99
Adquisición temporal de activos	2 401 414,10	1 799 952,45
Créditos a particulares	4 864,44	-
	4 838 471,11	3 824 575,72

Dentro del epígrafe Saldos transitorios con entidades financieras se registra un depósito a corto plazo en Bankinter, S.A. que mantiene la Sociedad Dominante al 31 de diciembre de 2012 y 2011 por importe de 200.000 euros y de 112.000 euros, respectivamente, en virtud del contrato de colaboración entre ambas Entidades.

Las remuneraciones de los depósitos a la vista y de las adquisiciones temporales de activos al 31 de diciembre de 2012 y 2011 son a tipos de mercado.

c) Valores representativos de deuda

El desglose del saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	Euros	
	2012	2011
Letras de Tesoro	-	994 234,22
Renta fija internacional	100 000,00	-
	100 000,00	994 234,22

El epígrafe de Renta fija internacional corresponde a 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 de la Sociedad Dominante no han considerado la realización de la actualización del valor de dicha inversión al 31 de diciembre de 2012 ya que su valoración no tiene un efecto significativo.



CLASE 8.^a



OK8078348

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

d) Efectivo y equivalentes de efectivo

La composición del saldo de Efectivo y equivalentes de efectivo incluido en los estados consolidados de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	Euros	
	2012	2011
Tesorería	4 015,02	3 964,54
Cartera de negociación - Instrumentos de capital (Nota 7.a)	2 740 281,54	3 469 710,31
Valores representativos de deuda (Nota 7.c)	100 000,00	994 234,22
Inversiones crediticias (Nota 7.b)		
Depósitos a la vista con intermediarios financieros	1 121 421,02	726 212,28
Adquisición temporal de activos	2 401 414,10	1 799 952,45
	6 367 131,68	6 994 073,80

8. Inversiones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas

a) Participaciones en entidades del Grupo

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad Dominante participa en las siguientes Sociedades Dependientes que forman parte del Grupo consolidado:

2012	Nombre y domicilio	Forma jurídica	Actividad	Porcentaje de participación		Derechos de voto	
				Directo %	Indirecto %	Directo %	Indirecto %
	Abante Asesores Distribución, A.V., S.A.	Sociedad Anónima	Agencia de Valores	99,99%	-	99,99%	-
	Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	Sociedad Anónima	Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva	99,99%	-	99,99%	-
	Noster Finance, S.L.	Sociedad Limitada	Prestación de servicios de telecomunicaciones	27,94%	0,26% (*)	27,94%	0,26% (*)
	Abante Consejeros Financieros Independientes, E.A.F.I., S.A.	Sociedad Anónima	Asesoría financiera	99,99%	-	99,99%	-
	Unience, S.L.U.	Sociedad Limitada	Prestación de servicios de telecomunicaciones	-	28,20% (**)	-	28,20% (**)
	Unience Inc.	Sociedad Limitada	Prestación de servicios de telecomunicaciones	-	28,20% (**)	-	28,20% (**)

(*) A través de Noster Partners, S.L.

(**) A través de Noster Finance, S.L.



CLASE 8.ª



OK8078349

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

2011	Nombre y domicilio	Forma jurídica	Actividad	Porcentaje de participaciones		Derechos de voto	
				Directo %	Indirecto %	Directo %	Indirecto %
	Abante Asesores Distribución, A.V. S.A.	Sociedad Anónima	Agencia de Valores	99,99%	-	99,99%	-
	Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	Sociedad Anónima	Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva	99,99%	-	99,99%	-
	Noster Finance, S.L.	Sociedad Limitada	Prestación de servicios de telecomunicaciones	30,99%	0,29% (*)	30,99%	0,29% (*)
	Abante Consejeros Financieros Independientes, E.A.F.I., S.A.	Sociedad Anónima	Asesoría financiera	99,99%	-	99,99%	-

(*) A través de Noster Partners, S.L

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

- Abante Asesores Distribución, A.V., S.A. se constituyó el 7 de febrero de 2002 como Agencia de Valores. Su objeto social se ha modificado recientemente conforme a lo indicado en la Nota 3.
- Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A. se constituyó el 30 de noviembre de 2001. Su actividad consiste en la gestión, administración y representación de Instituciones de Inversión Colectiva y en la administración y gestión de Entidades de Capital Riesgo.
- Noster Finance, S.L. se constituyó el 28 de septiembre de 2007. Su actividad consiste en la investigación y desarrollo de equipos y aplicaciones informáticas, gestión y explotación de sitios Web de Internet y redes equivalentes, así como prestación de servicios de consultoría técnica y realización de estudios y proyectos relacionados.
- Abante Conejeros Financieros Independientes, E.A.F.I, S.A. se constituyó el 6 de abril de 2009. Su actividad es el asesoramiento a entidades financieras.
- Unience, S.L.U., se constituyó el 5 de enero de 2012 como sociedad de responsabilidad limitada. Su objeto social es la comercialización de una plataforma tecnológica que permita a los usuarios compartir información financiera.
- Unience, Inc., se constituyó el 12 de agosto de 2011 y su domicilio social está en Nueva York, comenzando con su actividad el 1 de enero de 2012. Su objeto social es el desarrollo de una plataforma tecnológica que permita a los usuarios compartir información financiera.

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



CLASE 8.^a



OK8078350

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

b) Participaciones en entidades multigrupo

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad Dominante participa en las siguientes Entidades que no forman parte del Grupo consolidado:

2012	Nombre y domicilio	Forma jurídica	Actividad	Porcentaje de participaciones		Derechos de voto	
				Directo %	Indirecto %	Directo %	Indirecto %
	Noster Partners, S.L.	Sociedad Limitada	Tenencia de acciones	0,26%	-	0,26%	-
	Summa Investment Solutions, S.A. (*)	Sociedad Anónima	Prestación de servicios de telecomunicaciones	4,50%	-	4,50%	-

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

2011	Nombre y domicilio	Forma jurídica	Actividad	Porcentaje de participaciones		Derechos de voto	
				Directo %	Indirecto %	Directo %	Indirecto %
	Noster Partners, S.L.	Sociedad Limitada	Tenencia de acciones	0,29%	-	0,29%	-

El importe de este epígrafe al 31 de diciembre de 2012 y 2011 corresponde al valor razonable de la participación en Noster Partners, S.L. y en Summa Investment Solutions, S.A., habiéndose dotado una provisión por minusvalías al 31 de diciembre de 2012 y 2011 por importe de 6.422,41 euros y de 5.092,35 euros, respectivamente, por el deterioro del valor de la participación en Noster Partners, S.L.

c) Activos financieros disponibles para la venta

El saldo del epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2012 y 2011, por importe de 1.203 euros y de 986 euros, respectivamente, corresponde a la participación que el Grupo mantiene en Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A.



CLASE 8.^a



OK8078351

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

9. Activo material

El desglose de este epígrafe de los balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	Euros	
	2012	2011
De uso propio:		
Instalaciones	311 377,90	44 709,32
Mobiliario	360 348,80	253 141,96
Equipos electrónicos	177 509,70	103 798,75
Equipos informáticos	366 761,01	150 773,44
Amortización acumulada	(466 704,68)	(327 467,23)
	749 292,73	224 956,24

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2012 y 2011 así como el movimiento experimentado por el mismo, se muestra a continuación:

	31.12.11	Altas	Otros	Euros 31.12.12
Coste				
Instalaciones	44 709,32	266 668,58	-	311 377,90
Mobiliario	253 141,96	107 206,84	-	360 348,80
Equipos electrónicos	103 798,75	73 710,95	-	177 509,70
Equipos informáticos	150 773,44	215 987,57	-	366 761,01
	552 423,47	663 573,94	-	1 215 997,41
Amortización acumulada				
Instalaciones	(29 986,76)	(19 533,23)	-	(49 519,99)
Mobiliario	(141 522,42)	(32 626,89)	-	(174 149,31)
Equipos electrónicos	(80 928,43)	(15 388,07)	-	(96 316,50)
Equipos informáticos	(75 029,62)	(71 689,26)	-	(146 718,88)
	(327 467,23)	(139 237,45)	-	(466 704,68)
	224 956,24	524 336,49	-	749 292,73



CLASE 8.^a



OK8078352

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

	31.12.10	Altas	Otros	Euros 31.12.11
Coste				
Instalaciones	41 186,32	3 523,00	-	44 709,32
Mobiliario	234 602,00	18 539,96	-	253 141,96
Equipos electrónicos	103 419,80	378,95	-	103 798,75
Equipos informáticos	111 171,26	39 602,18	-	150 773,44
	<u>490 379,38</u>	<u>62 044,09</u>	<u>-</u>	<u>552 423,47</u>
Amortización acumulada				
Instalaciones	(26 708,03)	(3 278,73)	-	(29 986,76)
Mobiliario	(113 797,85)	(27 724,57)	-	(141 522,42)
Equipos electrónicos	(64 810,39)	(16 130,70)	12,66	(80 928,43)
Equipos informáticos	(46 229,32)	(28 800,86)	0,56	(75 029,62)
	<u>(251 545,59)</u>	<u>(75 934,86)</u>	<u>13,22</u>	<u>(327 467,23)</u>
	<u>238 833,79</u>	<u>(13 890,77)</u>	<u>13,22</u>	<u>224 956,24</u>

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

10. Activos Intangibles

El desglose de este epígrafe de los balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	2012	Euros 2011
Gastos de investigación y desarrollo	2 385 211,03	1 742 634,59
Aplicaciones informáticas	210 184,97	208 619,86
Propiedad industrial	34 868,27	34 868,27
Amortización acumulada	<u>(1 296 999,60)</u>	<u>(858 815,85)</u>
	<u>1 333 264,67</u>	<u>1 127 306,87</u>



OK8078353

CLASE 8.^a**ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO**

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2012 y 2011 así como el movimiento experimentado por el mismo, se muestra a continuación:

	<u>31.12.11</u>	<u>Altas</u>	<u>Otros</u>	<u>Euros</u> <u>31.12.12</u>
Coste				
Gastos de investigación y desarrollo	1 742 634,59	642 576,44	-	2 385 211,03
Aplicaciones informáticas	208 619,86	1 565,11	-	210 184,97
Propiedad industrial	34 868,27	-	-	34 868,27
	<u>1 986 122,72</u>	<u>644 141,55</u>	<u>-</u>	<u>2 630 264,27</u>
Amortización acumulada				
Gastos de investigación y desarrollo	(682 679,44)	(406 340,72)	-	(1 089 020,16)
Aplicaciones informáticas	(161 072,45)	(28 357,12)	-	(189 429,57)
Propiedad industrial	(15 063,96)	(3 485,91)	-	(18 549,87)
	<u>(858 815,85)</u>	<u>(438 183,75)</u>	<u>-</u>	<u>(1 296 999,60)</u>
	<u>1 127 306,87</u>	<u>205 957,80</u>	<u>-</u>	<u>1 333 264,67</u>
				Euros
	<u>31.12.10</u>	<u>Altas</u>	<u>Otros</u>	<u>31.12.11</u>
Coste				
Gastos de investigación y desarrollo	1 328 719,20	413 915,39	-	1 742 634,59
Aplicaciones informáticas	208 619,86	-	-	208 619,86
Propiedad industrial	34 868,27	-	-	34 868,27
	<u>1 572 207,33</u>	<u>413 915,39</u>	<u>-</u>	<u>1 986 122,72</u>
Amortización acumulada				
Gastos de investigación y desarrollo	(378 903,22)	(303 776,22)	-	(682 679,44)
Aplicaciones informáticas	(132 425,49)	(28 633,74)	(13,22)	(161 072,45)
Propiedad industrial	(12 218,96)	(2 845,00)	-	(15 063,96)
	<u>(523 547,67)</u>	<u>(335 254,96)</u>	<u>(13,22)</u>	<u>(858 815,85)</u>
	<u>1 048 659,66</u>	<u>78 660,43</u>	<u>(13,22)</u>	<u>1 127 306,87</u>



CLASE 8.^a



OK8078354

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

El detalle de los gastos de investigación y desarrollo al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

Proyecto	Coste	Amortización acumulada	Pérdidas deterioro	Euros
				Valor Contable
2012				
Realizados por la propia empresa				
Proyecto Unience	2 385 211,03	(1 089 020,16)	-	1 296 190,87

Proyecto	Coste	Amortización acumulada	Pérdidas deterioro	Euros
				Valor Contable
2011				
Realizados por la propia empresa				
Proyecto Unience	1 742 634,59	(682 679,44)	-	1 059 955,15

11. Activos fiscales y Resto de activos

El detalle del epígrafe de Activos fiscales al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se muestra a continuación:

	Euros	
	2012	2011
Hacienda Pública deudora por diversos conceptos	276 397,70	193 795,12
Hacienda Pública deudora por IVA soportado	17 467,18	18 946,47
Hacienda Pública deudora por retenciones y pagos a cuenta	131 396,16	82 043,91
Activos por impuesto diferido (*)	1 410 490,68	934 570,85
	1 835 751,72	1 229 356,35

(*) Los saldos con la Hacienda Pública por Impuesto de Sociedades, tanto del ejercicio 2012 como de ejercicios anteriores, se han reclasificado al epígrafe de Activos por Impuesto diferido ya que la recuperabilidad de los mismos se estima se va a realizar en un periodo superior al estimado inicialmente. Adicionalmente, también se han reclasificado los saldos del ejercicio 2011 a efectos comparativos.



CLASE 8.^a



OK8078355

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la composición del epígrafe de Resto de activos es la siguiente:

	<u>2012</u>	<u>Euros</u> <u>2011</u>
Fianzas constituidas a largo plazo	155 732,50	85 018,33
Anticipo de remuneraciones	174 777,79	61 657,67
Gastos anticipados	119 017,86	127 217,11
Otros deudores	602 818,08	200 343,04
Abante Global Fund	31 000,00	-
	<u>1 083 346,23</u>	<u>474 236,15</u>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el epígrafe de Otros deudores incluye seis préstamos formalizados con seis Socios del Grupo por un importe conjunto de 148.353,02 euros.

12. Pasivo

a) Pasivos financieros a coste amortizado

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se muestra a continuación:

	<u>2012</u>	<u>Euros</u> <u>2011</u>
Deudas a corto plazo con entidades financieras	917 486,63	987 563,93
Deudas con particulares	528 922,87	413 131,54
Acreedores comerciales	130 132,05	72 810,07
	<u>1 576 541,55</u>	<u>1 473 505,54</u>

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



CLASE 8.^a



OK8078356

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

b) Provisiones

El importe de este epígrafe al 31 de diciembre de 2012 corresponde íntegramente al bonus del personal del ejercicio.

c) Pasivos fiscales y Resto de pasivos

El desglose del saldo de estos epígrafes al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	Euros	
	2012	2011
Retenciones por operaciones con IIC's	146 067,38	55 510,70
Retenciones por alquileres	23 529,08	16 368,61
Otras retenciones	815 312,96	603 949,53
Seguridad Social acreedora	96 077,03	111 760,33
Servicios profesionales independientes	143 356,58	49 590,83
Otras deudas no relacionadas con operaciones de intermediación	73 883,82	13 465,76
	1 298 226,85	850 645,76

Dentro del epígrafe de Otras retenciones se recoge el Impuesto sobre beneficios del Grupo fiscal que al 31 de diciembre de 2012 y 2011 asciende a 413.407,60 euros y a 291.422,84 euros, respectivamente (Nota 17).

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 dentro del epígrafe de Otras deudas no relacionadas con operaciones de intermediación se recogen los saldos acreedores con la entidad con la que el Grupo ha firmado el correspondiente contrato de representación. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el Grupo mantiene vigente el contrato de representación con Sleipnir, S.L. y con Quántica Asesores, S.A. desde el 1 de septiembre de 2011.

Durante los ejercicios 2012 y 2011, la Sociedad Dominante y las Sociedades Dependientes no han realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, la Sociedad Dominante y las Sociedades Dependientes no tienen saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.^a



OK8078357

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

13. Otras cuentas de orden

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el detalle del epígrafe de Otras cuentas de orden es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>Euros 2011</u>
Depósitos de valores y otros instrumentos financieros	299 064 621,33	338 386 648,75
Carteras gestionadas por Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A. (Nota 14.b)	640 390 356,77	526 352 451,58
Otras cuentas de orden	<u>1 988 753,54</u>	<u>1 139 223,01</u>
	<u>941 443 731,64</u>	<u>865 878 323,34</u>

14. Intereses, Comisiones y Otros productos de explotación

a) Margen de intereses

El detalle del epígrafe de Margen de intereses al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>Euros 2011</u>
Intereses y rendimientos asimilados	24 951,97	14 620,14
Intereses y cargas asimiladas	<u>(24 482,11)</u>	<u>(40 242,85)</u>
	<u>469,86</u>	<u>(25 622,71)</u>

b) Comisiones percibidas

El detalle del epígrafe de Comisiones percibidas durante los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>Euros 2011</u>
Comisiones por gestión de IIC's y ECR's	5 288 819,63	4 412 729,51
Comisiones por comercialización de IIC's	2 111 549,84	2 129 265,52
Otras comisiones	<u>149 916,04</u>	<u>122 404,19</u>
	<u>7 550 285,51</u>	<u>6 664 399,22</u>



CLASE 8.^a



OK8078358

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

El detalle de las Entidades de Capital Riesgo gestionadas por el Grupo y el importe administrado desglosado al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

2012	Euros	
	Patrimonio gestionado al 31.12.12	Comisiones devengadas
Denominación		
Blacader Capital, S.C.R., S.A. (*)	-	25 404,47
Valmenta Inversiones, S.C.R., S.A.	39 243 242,95	52 628,13
Tuera 16, S.C.R., S.A.	1 698 658,26	25 000,00
Furelos Investments, S.A., S.C.R. (**)	17 552 993,90	39 044,94
Total	58 494 895,11	142 077,54

(*) Blacader Capital, S.C.R., S.A. ha rescindido el contrato de gestión con la Sociedad con fecha 6 de julio de 2012.

(**) Furelos Investments, S.A., S.C.R., ha traspasado su gestión a la Sociedad con fecha 4 de julio de 2012.

2011	Euros	
	Patrimonio gestionado al 31.12.11	Comisiones devengadas
Denominación		
Blacader Capital, S.C.R., S.A.	10 518 434,78	54 375,00
Valmenta Inversiones, S.C.R., S.A.	52 990 801,84	51 598,11
Tuera 16, S.C.R., S.A. (*)	1 520 333,72	24 998,85
Total	65 029 570,34	130 971,96

(*) Tuera 16, S.C.R., de Régimen Simplificado, S.A. fue constituida el 23 de abril de 2010.



CLASE 8.^a



OK8078359

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

Al 31 de diciembre de 2012, el detalle de las Instituciones de Inversión Colectiva y el importe del patrimonio gestionado por el Grupo al 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

Denominación	Euros		
	Patrimonios medios gestionados en 2012	Patrimonio gestionado al 31.12.12	Comisiones devengadas
Santeul Invest, S.I.C.A.V., S.A.	1 691 141,84	1 875 328,08	30 000,65
Nemorino, S.I.C.A.V., S.A.	3 022 232,82	3 086 357,52	34 342,34
Valsel Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. (*)	1 375 131,75	1 409 360,86	4 125,35
Nomit Global, S.I.C.A.V., S.A. (*)	1 995 456,95	2 028 601,27	5 986,38
Rucandio Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. (*)	3 195 494,14	3 267 047,10	9 586,64
Bucle Inversor, S.I.C.A.V., S.A.	6 405 869,56	6 583 040,74	53 222,57
Cartera Kefren, S.I.C.A.V., S.A.	51 208 876,03	54 494 311,77	128 022,41
Falum Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	7 267 141,85	6 355 230,90	54 157,24
Inversiones Baniar, S.I.C.A.V., S.A. (*)	1 001 275,04	1 025 686,72	3 003,90
Abante Bolsa, F.I.	16 473 413,85	17 320 125,55	205 894,44
Abante Selección, F.I.	35 238 571,71	39 700 438,20	440 291,76
Abante Asesores Global, F.I.	50 773 799,38	60 042 150,52	507 453,31
Abante Valor, F.I.	25 492 801,59	27 877 643,48	318 546,37
Abante Rentabilidad Absoluta, F.I.	14 517 410,60	11 703 223,30	128 424,32
Abante Patrimonio Global, F.I.	16 059 164,32	16 632 685,89	160 608,29
Abante Bolsa Absoluta, F.I.	66 797 081,02	70 880 089,62	534 079,43
Abante Renta, F.I.	28 344 734,84	39 429 150,67	258 940,26
Okavango Delta, F.I.	51 677 164,67	54 266 573,94	662 907,59
Abante Tesorería, F.I.	25 706 539,96	31 205 539,85	25 660,16
Smart-ISH Fondo de Gestores, F.I.	6 329 160,84	5 628 512,42	79 167,72
Gestiohna Bolsa Dinámica, F.I.	9 280 021,67	9 803 435,21	115 985,89
Gestiohna Moderado, F.I.	5 792 784,99	6 027 154,50	72 419,55
Kalahari Alpha, F.I.	10 911 807,15	12 515 273,74	136 360,57
Maral Macro, F.I.	83 744 147,04	98 738 499,81	1 177 554,95
Total	524 301 223,61	581 895 461,66	5 146 742,09

(*) Las Instituciones de Inversión Colectiva indicadas son cogestionadas por el Grupo sin ser el Grupo el Gestor principal.



OK8078360

CLASE 8.^a**ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO**

Al 31 de diciembre de 2011, el detalle de las Instituciones de Inversión Colectiva y el importe del patrimonio gestionado por el Grupo al 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

Denominación	Euros		
	Patrimonios medios gestionados en 2011	Patrimonio gestionado al 31.12.11	Comisiones devengadas
Santeul Invest, S.I.C.A.V., S.A.	1 881 850,82	1 584 435,07	29 999,30
Nemorino, S.I.C.A.V., S.A.	2 998 742,62	2 939 810,07	20 991,18
Valsel Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. (*)	1 341 690,59	1 326 501,18	4 002,40
Nomit IV Global, S.I.C.A.V., S.A. (*)	1 995 309,01	1 984 426,28	4 047,47
Rucandío Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. (*)	3 113 799,80	3 087 221,39	9 330,82
Bucle Inversor, S.I.C.A.V., S.A.	6 630 004,71	6 325 673,14	33 150,07
Cartera Kefren, S.I.C.A.V., S.A.	38 210 115,89	40 585 247,40	95 525,27
Falum Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.	8 732 115,94	8 252 250,09	43 660,51
Inversiones Baniar, S.I.C.A.V., S.A. (**)	981 618,21	968 637,61	5 095,10
Abante Bolsa, F.I.	14 176 957,02	14 667 833,93	177 127,75
Abante Selección, F.I.	32 628 439,62	31 956 448,01	407 638,03
Abante Asesores Global, F.I.	46 528 026,38	46 010 147,02	465 302,87
Abante Valor, F.I.	27 983 797,63	23 545 407,99	349 839,30
Abante Rentabilidad Absoluta, F.I.	26 393 857,83	17 223 970,82	233 431,64
Abante Patrimonio Global, F.I.	17 962 546,87	15 989 117,16	179 612,84
Abante Bolsa Absoluta, F.I.	71 490 108,22	66 513 667,07	518 789,95
Abante Renta, F.I.	26 220 984,59	23 074 140,49	142 305,32
Okavango Delta, F.I.	64 416 703,56	56 095 336,08	804 936,44
Abante Tesorería, F.I.	14 022 733,44	14 256 565,70	14 027,92
SMART-ISH Fondo de Gestores, F.I. (***)	5 048 688,62	6 934 944,46	53 220,35
Gestiohna Bolsa Dinámica, F.I.	9 836 040,03	8 660 113,60	122 988,37
Gestiohna Moderado, F.I.	7 831 916,23	6 052 834,05	98 026,22
Kalahari Alpha F.I.	11 581 639,16	10 690 423,62	144 766,21
Maral Macro F.I. (****)	27 196 602,34	52 597 729,01	323 942,22
Total	469 204 289,13	461 322 881,24	4 281 757,55

(*) Las Instituciones de Inversión Colectiva indicadas son cogestionadas por el Grupo sin ser el Grupo el Gestor principal.

(**) Inversiones Baniar, S.I.C.A.V., S.A. está cogestionada por Urquijo Gestión, S.A.U., S.G.I.I.C. y Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A. desde el 1 de enero de 2011.

(***) SMART-ISH Fondo de Gestores, F.I. (anteriormente Gestiohna Dinero, F.I.) cambió de denominación el 7 de octubre de 2011.

(****) Maral Macro, F.I. fue constituido en Madrid el 6 de mayo de 2011



CLASE 8.^a



OK8078361

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

c) Otros productos de explotación

El detalle del epígrafe de Otros productos de explotación de los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

	Euros	
	2012	2011
Ingresos por consultoría	296 275,37	214 438,50
Banca virtual	417 430,53	274 920,22
Otros ingresos	60 605,70	63 920,46
	774 311,60	553 279,18

Los ingresos por banca virtual, corresponden a ingresos por comercialización de productos financieros de Bankinter. Según el contrato de "Banca Virtual" firmado el 25 de marzo de 2004 con Bankinter, S.A., el Grupo recibe de esta Entidad comisiones en función del beneficio que le reporten a Bankinter, S.A. las operaciones captadas por el Grupo.

15. Gastos de personal y Gastos generales

a) Gastos de personal

El detalle del epígrafe de Gastos de personal de los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

	Euros	
	2012	2011
Sueldos, salarios y asimilados	3 798 083,01	3 510 350,14
Salarios en especie	68 649,46	32 612,18
Cargas sociales	835 752,79	663 893,35
Gastos de formación	66 717,51	33 070,62
Otros	165 218,57	118 554,13
	4 934 421,34	4 358 480,42



CLASE 8.^a



OK8078362

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

b) Gastos generales

El detalle del epígrafe de Gastos generales de los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

	Euros	
	2012	2011
Alquileres	313 378,40	436 478,02
Suministros	13 310,13	15 824,78
Comunicaciones	63 862,12	63 648,21
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	278 118,52	212 543,79
Mantenimiento de equipos informáticos	191 040,91	219 341,70
Representación y desplazamientos	122 579,03	132 091,74
Servicios profesionales independientes	508 679,03	327 178,51
Contribuciones e impuestos	3 306,30	5 289,05
Otros gastos generales	812 750,33	477 881,14
	2 307 024,77	1 890 276,94

16. Otras cargas de explotación

El detalle del epígrafe de Otras cargas de explotación de los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

	Euros	
	2012	2011
Pérdidas por aplicación de fianzas en mercados de capitales	47 274,59	36 839,64
Contribuciones satisfechas	72 078,85	31 810,89
Otras cargas	75 941,00	18 579,66
	195 294,44	87 230,19

17. Situación fiscal

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



CLASE 8.^a



OK8078363

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

Las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2012, de Noster Finance, S.L., son las siguientes:

<u>Año</u>	<u>Límite de compensación</u>	<u>Bases imponibles</u>
2007	2022	129 055,54
2008	2023	306 500,92
2009	2024	666 018,96
2010	2025	973 480,08
2011	2026	1 117 303,84
2012	2027	1 637 088,08
		4 829 447,42
Crédito fiscal activado		1 410 490,68

Al 31 de diciembre de 2012, el Grupo tiene pendientes de inspección por las Autoridades Fiscales todos los principales impuestos que le son de aplicación para los últimos cuatro ejercicios.

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



CLASE 8.^a



OK8078364

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

La conciliación del resultado contable de los ejercicios 2012 y 2011 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades del Grupo fiscal es la siguiente:

	Euros	
	2012	2011
Resultado contable antes de impuestos	<u>2 410 284,65</u>	<u>1 537 425,53</u>
Abante Asesores, S.A.	976 643,81	423 010,59
Abante Asesores Distribución, A.V., S.A.	732 726,99	631 878,55
Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	824 924,31	662 172,99
Abante Consejeros Financieros Independientes, E.A.F.I., S.A.	(124 010,46)	(179 636,60)
Diferencias permanentes:		
Otras diferencias permanentes	<u>(977 142,75)</u>	<u>(473 920,79)</u>
Base imponible fiscal	<u>1 433 141,90</u>	<u>1 063 504,74</u>
Cuota íntegra al 31 de diciembre de 2012 (28,95%)	414 940,46	-
Cuota íntegra al 31 de diciembre de 2011 (28,59%)	-	<u>304 051,42</u>
Cuota Líquida	<u>414 940,46</u>	<u>304 051,42</u>
Retenciones y pagos a cuenta	<u>(1 532,86)</u>	<u>(12 628,58)</u>
Cuota líquida a pagar / (devolver)	<u>413 407,60</u>	<u>291 422,84</u>

Dado que el Grupo fiscal presenta una cifra de negocios inferior a 10.000 miles de euros, es 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 del Grupo fiscal para los ejercicios 2012 y 2011 es del 28,95% y 29,59% respectivamente.



CLASE 8.^a



OK8078365

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

La conciliación del resultado contable de los ejercicios 2012 y 2011 con la base imponible del Impuesto sobre beneficios de Noster Finance, S.L., que es la Sociedad Dependiente que no forma parte del Grupo fiscal, es la siguiente:

	Euros	
	2012	2011
Resultado contable antes de impuestos	(1 640 909,99)	(1 117 303,84)
Diferencias permanentes	3 821,91	-
Base imponible fiscal	(1 637 088,08)	(1 117 303,84)
Cuota íntegra al 31 de diciembre de 2012 (29,084%)	476 126,42	-
Cuota íntegra al 31 de diciembre de 2011 (28,66%)	-	320 038,80
Cuota líquida	476 126,42	320 038,80

18. Información sobre medioambiente

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

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

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

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante ha percibido en concepto de remuneraciones en los ejercicios 2012 y 2011 un importe de 186.103,35 euros y de 254.616,50 euros, respectivamente. No existen obligaciones con los Administradores en materia de pensiones y/o seguros de vida.

Al 31 de diciembre de 2012, el Consejo de Administración de la Sociedad se compone de tres hombres y una mujer.



CLASE 8.^a



OK8078366

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

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 Satrústegui Pérez de Villaamil

Al 31 de diciembre de 2012 no se encuentra en ningún supuesto de conflicto de interés directo o indirecto con el interés de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2012 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:

<u>Sociedad</u>	<u>Cargo</u>	<u>% Participación</u>
Abante Asesores Distribución, A.V., S.A.	Presidente del Consejo y Consejero	51,009% Indirecta 0,00067% Directa
Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	Presidente del Consejo y Consejero Delegado	51,009% Indirecta 0,005% Directa
Abante Consejeros Financieros Independientes, E.A.F.I., S.A.	Presidente del Consejo y Consejero Delegado	51,0095% Indirecta 0,001% Directa

Al 31 de diciembre de 2012, 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:

<u>Sociedad</u>	<u>Cargo</u>	<u>% Participación</u>
Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	-	0,3696% Indirecta
Abante Consejeros Financieros Independientes, E.A.F.I., S.A.	-	0,3696% Indirecta
Abante Asesores Distribución, A.V., S.A.	-	0,3696% Indirecta



CLASE 8.^a



OK8078367

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

- D^a. Gadea de la Viuda Villanueva:

Al 31 de diciembre de 2012 no se encuentra en ningún supuesto de conflicto de interés directo o indirecto con el interés de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2012 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:

<u>Sociedad</u>	<u>Cargo</u>	<u>% Participación</u>
Abante Asesores Distribución, A.V., S.A.	Consejero	10,039% Indirecta
Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	-	10,039% Indirecta
Abante Consejeros Financieros Independientes, E.A.F.I., S.A.	Consejero	10,039% Indirecta

Al 31 de diciembre de 2012, 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:

<u>Sociedad</u>	<u>Cargo</u>	<u>% Participación</u>
Abante Asesores Distribución, A.V., S.A.	-	0,1848% Indirecta
Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	-	0,1848% Indirecta
Abante Consejeros Financieros Independientes, E.A.F.I., S.A.	-	0,1848% Indirecta

- D. Joaquín Casasús Olea

Al 31 de diciembre de 2012 no se encuentra en ningún supuesto de conflicto de interés directo o indirecto con el interés de la Sociedad.



CLASE 8.^a



OK8078368

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

Al 31 de diciembre de 2012 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:

<u>Sociedad</u>	<u>Cargo</u>	<u>% Participación</u>
Abante Asesores Distribución, A.V., S.A.	-	14,75% Indirecta
Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	Consejero	14,75% Indirecta
Abante Consejeros Financieros Independientes, E.A.F.I., S.A.	-	14,75% Indirecta

Al 31 de diciembre de 2012, según información de la que tiene conocimiento y que ha podido obtener con la mayor diligencia debida, las personas vinculadas 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:

<u>Sociedad</u>	<u>Cargo</u>	<u>% Participación</u>
Abante Asesores Distribución, A.V., S.A.	-	0,094% Indirecta
Abante Asesores Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	-	0,094% Indirecta
Abante Consejeros Financieros Independientes, E.A.F.I., S.A.	-	0,094% Indirecta

- D. Fernando Bautista Sagües

Al 31 de diciembre de 2012 no se encuentra en ningún supuesto de conflicto de interés directo o indirecto con el interés de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2012 no ostenta 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 ni ostenta cargos o funciones a dicha fecha.

Al 31 de diciembre de 2012, 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



OK8078369

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

20. Honorarios de auditoría

El coste de la auditoría respecto de la revisión de las cuentas anuales de los ejercicios 2012 y 2011 llevada a cabo por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. de las distintas Sociedades que configuran el Grupo ha ascendido a un importe de 42 miles de euros y de 39 miles de euros, respectivamente. No se han prestado otros servicios al Grupo por la mencionada firma durante los ejercicios 2012 y 2011.

21. Departamento de Atención al Cliente

Con arreglo a la Orden ECO 734/2004, de 11 de marzo, el titular del Departamento de Atención al Cliente ha recibido dos reclamaciones durante el ejercicio 2012, siendo ambas declaraciones atendidas dentro de los plazos establecidos en la Orden. No hay quejas o reclamaciones abiertas de ejercicios anteriores al 2012.

22. Gestión de riesgos

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

Las políticas de gestión de riesgos del Grupo son establecidas en el seno del Comité de Control, habiendo sido aprobadas por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante. En base a estas políticas, la Unidad de Control Interno de la Sociedad Dominante 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.

a. Riesgo de crédito

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

La exposición máxima al riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2012 es la siguiente:

	<u>Euros</u>
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	2 450 474,42
Inversiones financieras a corto plazo	2 871 281,54
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	3 526 850,14
	<u>8 848 606,10</u>



CLASE 8.^a



OK8078370

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

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 2012 es el siguiente:

	<u>Nº de deudores</u>	<u>Euros Importe</u>
Con saldo entre 0 miles de euros y 60 miles de euros	57	943 894,65
Con saldo entre 60 miles de euros y 120 miles de euros	4	411 038,91
Con saldo entre 120 miles de euros y 300 miles de euros	6	1 095 540,86
Total	67	2 450 474,42

Todos los saldos a cobrar proceden en su mayor parte de comisiones por gestión y comercialización. Los administradores de la Sociedad entienden que el riesgo de crédito es mínimo ya que la mayor parte de los saldos se corresponden con la comisión de gestión devengada de las Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona la Sociedad Gestora del grupo. Mensualmente se elabora un detalle con la antigüedad de cada uno de los saldos a cobrar, que sirve de base para gestionar su cobro.

ii. Actividades de inversión

Las políticas de inversión de la Sociedad establecen que las inversiones de los recursos propios deben ser consecuentes con lo dispuesto en el Real Decreto 1309/2005, de 4 de noviembre, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003 o la que estuviera vigente en cada momento. En cualquier caso la Dirección del Grupo en aras de asumir el menor riesgo posible ha decidido que los recursos propios sean invertidos en Depósitos, Fondos de Inversión, Letras del Tesoro y repos sobre Deuda Pública. Cualquier otra inversión requerirá de la aprobación de la Dirección General.

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



CLASE 8.^a



OK8078371

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

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.

Las Sociedades del Grupo no han recibido ni tienen abiertos 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 Dependiente Noster Finance, S.L. mantiene una posición como accionista mayoritario en Unience Inc. constituida el 12 de agosto de 2011 y cuyo domicilio social está en Nueva York. Junto con esta inversión, la Sociedad es titular de una cuenta en Banesto cuyo importe es irrelevante.

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

iii. Otros riesgos de precio

Las acciones no cotizadas y Los fondos de inversión están sujetos a variaciones en su valor razonable causadas por el precio de mercado de estas inversiones. Dado que La Sociedad mantiene la mayor parte de sus inversiones en fondos de dinero el riesgo está minimizado.

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



CLASE 8.^a



OK8078372

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

La exposición máxima al riesgo de precio de los instrumentos de patrimonio al 31 de diciembre de 2012 es la siguiente:

	<u>Euros</u>
Fondos de inversión	2 740 281,54
	<u>2 740 281,54</u>

c. Riesgo de liquidez

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

- Al cierre de cada mes, el fondo de maniobra, sin considerar los importes correspondientes "Activos no corrientes mantenidos para la venta" y "Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta", debe ser positivo.
- Un importe superior al 5% de los pasivos corrientes debe mantenerse en "Efectivo y otros activos líquidos equivalentes".
- Las inversiones financieras corrientes negociadas en mercados organizados por importe superior al 30% de los pasivos corrientes.

Los porcentajes existentes al 31 de diciembre 2012 son los siguientes:

	<u>Euros</u>
Activos corrientes	9 298 787,35
Activos no corrientes	3 493 048,08
Pasivos corrientes	2 574 074,18
	2 574 074,18
Pasivos corrientes	3 526 850,14
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	<u>137,01%</u>
	2 574 074,18
Pasivos corrientes	2 871 281,54
Inversiones financieras corrientes	<u>111,55%</u>



CLASE 8.^a



OK8078373

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

Los vencimientos contractuales, no descontados, de los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2012 son los siguientes (importes en euros):

Ejercicio 2012	Hasta 4 meses	Total
Acreeedores por comisiones	112 031,98	112 031,98
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	927 466,88	927 466,88
Administraciones Públicas	1 005 652,45	1 005 652,45
Saldos transitorios de clientes	528 922,87	528 922,87
	2 574 074,18	2 574 074,18

Ejercicio 2012	Hasta 4 años	Total
Deudas a largo plazo con entidades de crédito	917 486,63	917 486,63
	917 486,63	917 486,63



CLASE 8.^a



OK8078374

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

Evolución de la actividad

El año 2012 nos dejaba sensaciones parecidas a las de los ejercicios anteriores. Las dudas sobre la ruptura del euro retornaban durante la primera parte del año, llevándose de nuevo las rentabilidades de los bonos periféricos a niveles críticos que dificultaban la financiación de países como España o Italia. En un entorno europeo débil, la situación española destacaba por una recesión económica importante, un déficit alto y un rescate de su sector financiero.

Se volvía a hablar de corralito y de vuelta a la peseta. Ante el deterioro de las condiciones de financiación y la pérdida de confianza de los agentes económicos, el presidente del BCE se veía obligado a intervenir a finales del mes de julio en defensa del euro con sus ya famosas palabras "and believe me, it will be enough".

Desde entonces, la mayoría de activos financieros recuperaban el terreno perdido y conseguían rentabilidades positivas en el año. Ha sido un año, el 2012, muy positivo al final para la mayoría de inversiones a nivel global. No así para el mercado doméstico. El Ibex-35 encadenaba - pese a la recuperación en la segunda parte del ejercicio - su tercer año consecutivo de pérdidas.

En este contexto, la agencia de valores ha tenido un ejercicio bastante razonable con un incremento del 15% del beneficio neto respecto al ejercicio anterior y un importante incremento de la actividad. Por un lado ha habido un incremento considerable de las reuniones mantenidas con los clientes a raíz de la incertidumbre creada durante el primer semestre del año y por otro lado se ha visto incrementado el volumen de negocio surgido como consecuencia de la estrategia implantada a lo largo del ejercicio.

Por otro lado, la entidad gestora ha experimentado durante el ejercicio un aumento en torno al 27% del patrimonio gestionado.

Finalmente, el asesoramiento independiente centrado en el cliente y la diversificación de las inversiones (carteras globales) han sido los vencedores en este difícil entorno. La gestión cercana al cliente así como el control de gastos realizado durante el ejercicio ha llevado al Grupo a conseguir unos beneficios razonables.

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

Durante 2012 no se ha realizado ninguna modificación relativa a los Estatutos de las Sociedades que forman parte del Grupo Abante, a excepción de las relativas al artículo del capital social referenciada en la memoria.



CLASE 8.^a



OK8078375

ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

Durante el ejercicio 2012 no se ha modificado el Programa de Actividades de las Sociedades del Grupo.

Variaciones en el Consejo de Administración

Durante 2012 no se han producido variaciones en el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante.

Acciones propias

Las acciones propias de la Sociedad Dominante en cartera al 31 de diciembre de 2012 y las operaciones realizadas con las mismas durante el ejercicio 2012 se detallan en la Nota 6 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

Acontecimientos posteriores al cierre

No se han producido acontecimientos posteriores al 31 de diciembre de 2012 que puedan afectar significativamente a las cuentas anuales consolidadas que no se hayan puesto de manifiesto en la memoria.

Gastos de I + D

Noster Finance S.L. está desarrollando una novedosa plataforma tecnológica que permitirá a los inversores formar parte de una red social en la que se compartan conocimientos e información real sobre carteras de valores y fondos, en este sentido se ha invertido en desarrollo.



CLASE 8.^a



OK6298447


ABANTE ASESORES, S.A. Y SU GRUPO CONSOLIDADO

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS Y DEL INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012


El Consejo de Administración de Abante Asesores, S.A. en fecha 21 de marzo de 2013 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital y del artículo 37 del Código de Comercio, procede a formular las cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 extendidas en cinco ejemplares, todos ellos en papel timbrado del Estado, numerados correlativamente e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0K8078311 al 0K8078373 Del 0K8078374 al 0K8078375
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0K8078376 al 0K8078438 Del 0K8078439 al 0K8078440
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0K8078441 al 0K8078503 Del 0K8078504 al 0K8078505
Cuarto ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0K8078506 al 0K8078568 Del 0K8078569 al 0K8078570
Quinto ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0K8078571 al 0K8078633 Del 0K8078634 al 0K8078635


FIRMANTES:



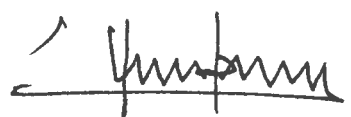
D. Santiago Satrustegui Pérez de Villaamil
Presidente



D. Joaquín Casasús Olea
Consejero



D.ª Gadea de la Viuda Villanueva
Consejero



D. Fernando Bautista Sagües
Consejero