# PKF ATTEST

**GRUPO NERVIÓN**

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E**

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO**

**DEL EJERCICIO 2012,**

**JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA**

PKF

# INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de NERVIÓN, AGENCIA DE VALORES 2003, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de NERVIÓN, AGENCIA DE VALORES 2003, S.A. y su Grupo Consolidable (GRUPO NERVIÓN), que comprenden el balance consolidado al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de NERVIÓN, AGENCIA DE VALORES 2003, S.A. son responsables de la formulación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Entidad (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.

2. 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 NERVIÓN, AGENCIA DE VALORES 2003, S.A. y su Grupo Consolidable (GRUPO NERVIÓN) al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados consolidados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

3. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los Administradores de NERVIÓN, AGENCIA DE VALORES 2003, S.A. 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 NERVIÓN, AGENCIA DE VALORES 2003, S.A. y su Grupo Consolidable (GRUPO NERVIÓN).

PKF ATTEST

Asier Barañano

29 de abril de 2013



ATTEST SERVICIOS EMPRESARIALES, S.L. · Alameda de Recalde, 36 - 8° · Reg. Merc. Biz., Tomo 4205, Sec. 8, Hoja 34713, Folio 112, Insc. 1ª, C.I.F. B-95221271
INSCRITA EN EL REGISTRO OFICIAL DE AUDITORES DE CUENTAS (ROAC) con el n.° S1520. INSCRITA EN EL REGISTRO DE ECONOMISTAS AUDITORES (REA).
PKF ATTEST es miembro de PKF International Limited, red internacional de firmas jurídicamente independientes que llevan a cabo sus actividades bajo la denominación PKF.
PKF ATTEST no acepta ninguna responsabilidad o litigio por las acciones u omisiones llevadas a cabo por cualquier otra firma de la red.

Foru Seilua
Timbre Foral

BFA
DFB
Bizkaiko Foru Aldundia
Diputación Foral de Bizkaia
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 6053916 B

## GRUPO NERVIÓN

En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, los Administradores, que componen al día de la fecha la totalidad de miembros del Consejo de Administración de Nervión, Agencia de Valores 2003, S.A., han formulado las cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión consolidado del Grupo Nervión correspondientes al ejercicio 2012, todo ello detallado en la forma que seguidamente se indica:

El Balance Consolidado figura transcrito en un folio de papel timbrado de la Diputación Foral de Bizkaia, número N 6053840 B.

La Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada figura transcrita en un folio de papel timbrado de la Diputación Foral de Bizkaia, número N 6053841 B.

El Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado figura transcrito en un folio de papel timbrado de la Diputación Foral de Bizkaia, número N 6053842 B.

La Memoria Consolidada figura transcrita en los 69 folios de papel timbrado de la Diputación Foral de Bizkaia, números N 6053843 B al N 6053911 B.

El Informe de Gestión Consolidado figura transcrito en los 4 folios de papel timbrado de la Diputación Foral de Bizkaia, números N 6053912 B al N 6053915 B.

La hoja de firmas figura transcrita en un folio de papel timbrado de la Diputación Foral de Bizkaia, número N 6053916 B, y se firma por los Administradores del Grupo, en cumplimiento de lo establecido en el art 253 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

En Bilbao, a 21 de marzo de 2013

D. Pablo Mugarza
Presidente - Director General

D. Pedro Bilbao Dañobeitia
Consejero

Dña. Mª Gloria Muñoz
Consejera - Subdirectora General

D. Ramón Múgica
Consejero

D. José Ignacio Ucar
Secretario del Consejo

Foru Seilua
Timbre Foral

BFA
DFB
Bizkaiko Foru Aldundia
Diputación Foral de Bizkaia
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 6053839 B

# GRUPO NERVIÓN

## CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E

## INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2012

Foru Seilua
Timbre Foral

## GRUPO NERVIÓN

## BALANCES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

(Euros)

| ACTIVO | 31.12.12 | 31.12.11 |
|---|---|---|
| TESORERÍA (Nota 5) | 2.476,57 | 965,92 |
| CARTERA DE NEGOCIACIÓN (Nota 6): | | |
| Valores representativos de deuda | 102.472,00 | 151.104,05 |
| Instrumentos de capital | 2.147.353,35 | 2.037.074,15 |
| | 2.249.825,35 | 2.188.178,20 |
| ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA: | | |
| Instrumentos de capital (Nota 7) | 547,00 | 553,00 |
| INVERSIONES CREDITICIAS (Nota 8): | | |
| Créditos a intermediarios financieros | 192.845,81 | 206.487,38 |
| Otros activos financieros | 430.738,33 | 311.115,55 |
| | 623.584,14 | 517.602,93 |
| ACTIVO MATERIAL (Nota 9): | | |
| De uso propio | 388.220,09 | 382.987,61 |
| Inversiones inmobiliarias | 2.576.418,64 | 2.181.184,15 |
| | 2.964.638,73 | 2.564.171,76 |
| ACTIVO INTANGIBLE: | | |
| Otro activo intangible (Nota 10) | 28.034,14 | 72.598,25 |
| ACTIVOS FISCALES (Nota 16): | | |
| Corrientes | 41.021,86 | 39.517,31 |
| RESTO DE ACTIVOS (Nota 12) | 66.478,43 | 163.125,88 |
| **TOTAL ACTIVO** | 5.976.606,22 | 5.546.713,25 |

| PASIVO Y PATRIMONIO NETO | 31.12.12 | 31.12.11 |
|---|---|---|
| PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO (Nota 13): | | |
| Deudas con intermediarios financieros | 1.703.885,59 | 1.461.874,40 |
| Otros pasivos financieros | 320.946,69 | 227.962,89 |
| | 2.024.832,28 | 1.689.837,29 |
| PASIVOS FISCALES (Nota 16): | | |
| Corrientes | 168.603,84 | 83.676,52 |
| Diferidos | 2.320,77 | 3.541,87 |
| | 170.924,61 | 87.218,39 |
| RESTO DE PASIVOS (Nota 12) | 215.239,16 | 178.724,80 |
| **TOTAL PASIVO** | 2.410.996,05 | 1.955.780,48 |
| FONDOS PROPIOS (Nota 14): | | |
| Capital- | | |
| Capital Escriturado | 670.339,85 | 663.924,27 |
| Prima de emisión | - | 64.363,06 |
| Reservas | 2.453.399,46 | 2.202.873,20 |
| Menos: Valores propios | (564.341,71) | (211.211,90) |
| Resultado del ejercicio atribuido a los socios comunes | 627.095,69 | 292.464,98 |
| Menos: Dividendos y retribuciones | (69.087,60) | - |
| **TOTAL PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIOS COMUNES** | 3.117.405,69 | 3.012.413,61 |
| INTERESES MINORITARIOS (Nota 15) | 448.204,48 | 578.519,16 |
| **TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO** | 5.976.606,22 | 5.546.713,25 |

Las Notas 1 a 26 descritas en la memoria consolidada adjunta forman parte integrante del balance consolidado a 31 de diciembre de 2012.

BFA DFB
Bizkaiko Foru Aldundia
Diputación Foral de Bizkaia
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 6053840 B

Foru Seilua
Timbre Foral




## GRUPO NERVIÓN

## CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

(Euros)

| | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Intereses y rendimientos asimilados (Notas 6, 8 y 12) | 9.122,03 | 11.256,29 |
| Intereses y cargas asimiladas (Notas 8 y 13) | (36.689,66) | (30.231,85) |
| **MARGEN DE INTERESES** | **(27.567,63)** | **(18.975,56)** |
| Rendimiento de instrumentos de capital (Nota 6) | 700,00 | 4.928,00 |
| Comisiones percibidas (Nota 18) | 3.300.853,65 | 3.226.928,28 |
| Comisiones pagadas (Nota 19) | (1.030.112,87) | (1.052.057,88) |
| Resultado de operaciones financieras (neto): | | |
| Cartera de negociación (Notas 6, 8 y 20) | 239.367,71 | (152.739,74) |
| Otras cargas de explotación (Nota 4.s) | (20.000,00) | (20.000,00) |
| **MARGEN BRUTO** | **2.463.240,86** | **1.988.083,10** |
| Gastos de personal (Nota 21) | (1.066.579,85) | (1.010.553,65) |
| Gastos generales (Nota 21) | (296.350,72) | (286.337,78) |
| Amortización (Notas 9 y 10) | (130.934,12) | (144.234,85) |
| **RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN** | **969.376,17** | **546.956,82** |
| Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)- | | |
| Activos materiales (Nota 9) | (44.962,79) | (173.710,19) |
| **RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS** | **924.413,38** | **373.246,63** |
| Impuesto sobre beneficios (Nota 16) | (193.719,23) | (89.933,90) |
| **RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS** | **730.694,15** | **283.312,73** |
| **RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO** | **730.694,15** | **283.312,73** |
| Resultado atribuido a los socios comunes (Nota 14) | 627.095,69 | 292.464,98 |
| Resultado atribuido a intereses minoritarios (Nota 15) | 103.598,46 | (9.152,25) |

Las Notas 1 a 26 incluídas en la memoria consolidada adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012.

N 6053841 B

Foru Seilua
Timbre Foral




# GRUPO NERVIÓN
## ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

### A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

| | Euros | |
|---|---|---|
| | 2012 | 2011 |
| Resultado consolidado del ejercicio | **730.694,15** | **283.312,73** |
| **Total de ingresos y gastos reconocidos** | **730.694,15** | **283.312,73** |
| Atribuidos a los socios comunes | 627.095,69 | 292.464,98 |
| Atribuidos a los intereses minoritarios | 103.598,46 | (9.152,25) |

### B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

| | Euros | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Capital Escriturado | Prima de Emisión | Reservas | Menos: Valores Propios | Resultado del ejercicio atribuido a los socios comunes | Menos: Dividendos y Retribuciones | **Total Fondos Propios** | **Intereses Minoritarios** | **Total Patrimonio Neto** |
| **Saldo al 31 de diciembre de 2010** | **689.377,80** | **232.728,12** | **1.863.711,14** | **(209.365,56)** | **521.540,46** | - | **3.097.991,96** | **543.766,55** | **3.641.758,51** |
| Total ingresos y gastos reconocidos | - | - | - | - | 292.464,98 | - | 292.464,98 | (9.152,25) | **283.312,73** |
| Otras variaciones del patrimonio neto- | | | | | | | | | |
| Operaciones con instrumentos de capital propios (Neto) (Nota 14)- | | | | | | | | | |
| Compra/venta de acciones/participaciones propias | - | - | (30.002,36) | (229.099,71) | - | - | (259.102,07) | (20.236,41) | **(279.338,48)** |
| Amortización acciones/participaciones propias | (15.818,94) | (25.510,47) | (185.322,61) | 226.652,02 | - | - | - | - | - |
| Variación en el perimetro de consolidación | (9.634,59) | (142.854,59) | 32.946,57 | 601,35 | - | - | (118.941,26) | 64.141,27 | (54.799,99) |
| | (25.453,53) | (168.365,06) | (182.378,40) | (1.846,34) | - | - | (378.043,33) | 43.904,86 | **(334.138,47)** |
| Distribución del resultado del ejercicio 2010 | - | - | 521.540,46 | - | (521.540,46) | - | - | - | - |
| **Saldo al 31 de diciembre de 2011** | **663.924,27** | **64.363,06** | **2.202.873,20** | **(211.211,90)** | **292.464,98** | - | **3.012.413,61** | **578.519,16** | **3.590.932,77** |
| Total ingresos y gastos reconocidos | - | - | - | - | 627.095,69 | - | 627.095,69 | 103.598,46 | **730.694,15** |
| Otras variaciones del patrimonio neto- | | | | | | | | | |
| Operaciones con instrumentos de capital propios (Neto) (Nota 14)- | | | | | | | | | |
| Compra/venta de acciones/participaciones propias | 11.450,00 | - | (15.034,62) | (360.884,15) | - | - | (364.468,77) | (98.997,47) | **(463.466,24)** |
| Amortización acciones/participaciones propias | (225,28) | (6.334,72) | - | 6.560,00 | - | - | - | - | - |
| Variación en el perimetro de consolidación | (4.809,14) | (58.028,34) | (26.904,10) | 1.194,34 | - | - | (88.547,24) | (116.503,27) | **(205.050,51)** |
| | 6.415,58 | (64.363,06) | (41.938,72) | (353.129,81) | - | - | (453.016,01) | (215.500,74) | **(668.516,75)** |
| Distribución de dividendos/remuneraciones a socios (Nota 14) | - | - | - | - | - | (69.087,60) | (69.087,60) | (18.412,40) | **(87.500,00)** |
| Distribución del resultado del ejercicio 2011 | - | - | 292.464,98 | - | (292.464,98) | - | - | - | - |
| **Saldo al 31 de diciembre de 2012** | **670.339,85** | - | **2.453.399,46** | **(564.341,71)** | **627.095,69** | **(69.087,60)** | **3.117.405,69** | **448.204,48** | **3.565.610,17** |

Las Notas 1 a 26 incluidas en la memoria consolidada adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012.

N 6053842 B

Foru Seilua
Timbre Foral

BFA
DFB
Bizkaiko Foru Aldundia
Diputación Foral de Bizkaia
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 6053843 B

# GRUPO NERVIÓN

## MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

## (1) Actividad e Información de Carácter General de las Sociedades del Grupo

En aplicación de lo establecido en la Ley del Mercado de Valores, modificada, entre otras por la Ley 5/2005, de 22 de abril, de supervisión de los conglomerados financieros y por la que se modifican otras leyes del sector financiero, así como por el Real Decreto 216/2008, de 16 de febrero, y sus modificaciones posteriores, y por la restante normativa específica de las empresas de servicios de inversión y de acuerdo con lo designado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, Nervión, Agencia de Valores 2003, S.A., es una sociedad obligada a formular cuentas anuales consolidadas.

**Perímetro de consolidación-**

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el grupo consolidable está formado por las siguientes sociedades:

- Sociedades cabeceras:
  - Nervión, Agencia de Valores 2003, S.A.
  - Cosegur Correduría de Seguros, S.A.
- Sociedad dependiente:
  - Zermat 99, S.L.

***Nervión, Agencia de Valores 2003, S.A.-***

Nervión, Agencia de Valores 2003, S.A. (en adelante, la Sociedad) es una Empresa de Servicios de Inversión, que se constituyó el 9 de enero de 2004, y figura inscrita en el Registro de Agencias de Valores de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, C.N.M.V.) con el número 208. Su domicilio social está fijado en Bilbao, calle Rodríguez Arias número 6.

La actividad de la Sociedad está sujeta, básicamente, a lo dispuesto en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores (que transpone al ordenamiento jurídico español las Directivas 93/22/CEE y 97/9/CE relativas a los servicios de inversión en el ámbito de los valores negociables y a los sistemas de indemnización de los inversores, respectivamente), que fue modificada por la Ley 37/1998, de 16 de noviembre, y por la

Foru Seilua
Timbre Foral

BFA
DFB
Bizkaiko Foru Aldundia
Diputación Foral de Bizkaia
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 6053844 B

Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero así como la Ley 47/2007, de 19 de diciembre.

Reglamentariamente se encuentra sujeta al Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero, sobre el régimen jurídico de las empresas de servicios de inversión y de las demás entidades que prestan servicios de inversión (que deroga el Real Decreto 867/2001 sobre el Régimen Jurídico de las empresas de servicios de inversión – salvo los artículos 35 a 37, y el Real Decreto 629/1993 sobre normas de actuación en los mercados de valores y registros obligatorios). Adicionalmente, se encuentra regulada por las disposiciones adicionales y la normativa emitida por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), y por la restante normativa específica de las empresas de servicios de inversión.

La sociedad tiene por objeto exclusivo la prestación de servicios de inversión y servicios auxiliares previstos en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en el Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero, sobre régimen jurídico de las empresas de servicios de inversión y de las demás entidades que prestan servicios de inversión, por el que se modifica parcialmente el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, aprobado por el Real Decreto 1309/2005, de 4 de noviembre, y en las demás normas de desarrollo de dicha ley, que a continuación se reseñan:

1. La prestación de servicios con carácter profesional a terceros sobre los instrumentos financieros señalados en el artículo 2 de la Ley del Mercado de Valores, consistentes en:

   a) Recepción y transmisión de órdenes de clientes en relación con uno o más instrumentos financieros.

   b) Ejecución de dichas órdenes por cuenta de clientes.

   c) Gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión con arreglo a los mandatos conferidos por los clientes.

   d) La colocación de instrumento financieros, se base o no en un compromiso en firme.

   e) El asesoramiento en materia de inversión, entendiéndose por tal el previsto en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores.

   f) La gestión de sistemas multilaterales de negociación.

2. La prestación de servicios auxiliares con carácter profesional a terceros sobre los instrumentos financieros señalados en el artículo 2 de la Ley del Mercado de Valores, consistentes en:

   a) La custodia y administración por cuenta de clientes de los instrumentos previstos en el artículo 2 de la Ley/24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores.

Foru Seilua
Timbre Foral

BFA
DFB
Bizkaiko Foru Aldundia
Diputación Foral de Bizkaia
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 6053845 B

b) El asesoramiento a empresas sobre estructura del capital, estrategia industrial y cuestiones afines, así como el asesoramiento y demás servicios en relación con fusiones y adquisiciones de empresas.

c) Los servicios relacionados con las operaciones de aseguramiento de emisiones o de colocación de instrumentos financieros.

d) La elaboración de informes de inversiones y análisis financieros u otras formas de recomendación general relativa a las operaciones sobre instrumentos financieros, en los términos regulados en el artículo 63 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores.

e) Los servicios de cambio de divisas, cuando estén relacionados con la prestación de servicios de inversión.

f) Los servicios de inversión así como los servicios auxiliares que se refieran al subyacente no financiero de los instrumentos financieros derivados contemplados en los apartados 3, 4, 5 y 8 del artículo 2 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, cuando se hallen vinculados a la prestación de servicios de inversión o a los servicios auxiliares.

Se entenderá incluido el depósito o entrega de las mercaderías que tengan la condición de entregables.

3. La empresa de servicios de inversión, en los términos que reglamentariamente se establezcan, y siempre que se resuelvan en forma adecuada los posibles riesgos y conflictos de interés entre ella y sus clientes, o los que puedan surgir entre los apartados anteriores, referidas a instrumentos no contemplados en el artículo 2 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, u otras actividades accesorias que supongan la prolongación de su negocio, cuando ello no desvirtúe el objetivo social exclusivo propio de la empresa de servicios de inversión.

   La empresa de servicios de inversión no podrá asumir funciones exclusivas de sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva, de fondos de pensiones o de fondos de titulación de activos.

4. Y en general, cualesquiera otros servicios de inversión y prestación de servicios auxiliares que la legislación del Mercado de Valores atribuya o permita desempeñar en cada momento a las Agencias de Valores.

En el ejercicio 2012, la actividad fundamental de Nervión Agencia de Valores 2003, S.A. ha consistido en la ejecución de órdenes de suscripción y reembolso de participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva, tanto nacionales como extranjeras, por cuenta de terceros.

***Cosegur Correduría de Seguros, S.A.-***

Cosegur Correduría de Seguros, S.A. se constituyó el 28 de noviembre de 1985 y tiene su domicilio social en Bilbao.

Foru Seilua
Timbre Foral

BFA
DFB
Bizkaiko Foru Aldundia
Diputación Foral de Bizkaia
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 6053846 B

Su objeto social y actividad consiste en la correduría de seguros, pudiendo producir, gestionar y proponer la contratación de toda clase de seguros y cualquier otra actividad de promoción y comercialización de servicios de inversión, en base a lo dispuesto en el artículo 23 del Real Decreto 867/2001, de 20 de julio.

La Sociedad figura inscrita en el Registro de mediadores de seguros, corredores de reaseguros y de sus altos cargos, de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones regulado por el artículo 52 de la Ley 26/2006, de 17 de julio, de Mediación de Seguros y Reaseguros Privados, con la clave J-884.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad estaba dada de alta en los Colegios de Agentes y Corredores de Seguros de Vizcaya, con el nombre de "Cosegur Correduría de Seguros, S.A".

***Zermat 99, S.L.***-

Zermat 99, S.L. se constituyó el 17 de marzo de 1999 y tiene su domicilio social en Bilbao.

Su objeto social y actividad consiste en la administración, arrendamiento, adquisición y enajenación de toda clase de inmuebles.

**Información de las Sociedades del Grupo-**

La información relativa a las sociedades incluidas en el grupo consolidable al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

Foru Seilua
Timbre Foral

**31.12.12:**

| Denominación | Porcentaje de Participación directo | Accionistas/ Socios comunes | Euros — Información Contable (**) Capital | Prima de Emisión | Reservas | Menos: Valores Propios | Menos: Dividendos y retribuciones | Resultado: Explotación | Resultado: Beneficio (pérdida) del ejercicio | Patrimonio neto total | Coste neto de la participación |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Sociedades cabeceras- | | | | | | | | | | | |
| Nervión, Agencia de Valores 2003, S.A. | - | 80,72% | 500.000,00 | - | 1.456.654,00 | (240.576,92) | (95.500,00) | 683.631,54 | 520.603,84 | 2.141.180,92 | - |
| Cosegur Correduria de Seguros, S.A. | 8% (***) | 99,35% | 268.485,00 | - | 1.377.696,21 | (319.726,24) | - | 150.771,57 | 120.080,04 | 1.446.535,01 | - |
| Sociedad dependiente- | | | | | | | | | | | |
| Zermat 99, S.L. | 95,19% (*) | - | 30.791,36 | 707.662,72 | (268.126,38) | - | - | 89.633,39 | 44.670,60 | 514.998,30 | 622.320,99 |

BFA DFB
Bizkaiko Foru Aldundia
Diputación Foral de Bizkaia
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

(*) Porcentaje de participación de la sociedad cabecera Cosegur Correduría de Seguros, S.A.
(**) La información contable de estas sociedades ha sido obtenida de sus últimos estados financieros o cuentas anuales, no auditadas únicamente en el caso de Zermat 99, S.L.
(***) Porcentaje de participación de la sociedad cabecera Cosegur Correduría de Seguros, S.A. en Nervión Agencia de Valores 2003, S.A.

**31.12.11:**

| Denominación | Porcentaje de Participación directo | Accionistas/ Socios comunes | Euros — Información Contable (**) Capital | Prima de Emisión | Reservas | Menos: Valores Propios | Resultado: Explotación | Resultado: Beneficio (pérdida) del ejercicio | Patrimonio neto total | Coste neto de la participación |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Sociedades cabeceras- | | | | | | | | | | |
| Nervión, Agencia de Valores 2003, S.A. | - | 78,86% | 500.000,00 | - | 1.330.218,63 | (83.076,92) | 162.861,06 | 126.435,37 | 1.873.577,08 | - |
| Cosegur Correduría de Seguros, S.A. | 8% (***) | 99,40% | 268.485,00 | - | 1.208.040,82 | (93.760,00) | 332.426,61 | 169.655,39 | 1.552.421,21 | - |
| Sociedad dependiente- | | | | | | | | | | |
| Zermat 99, S.L. | 60,49% (*) | 8,20% | 33.538,73 | 784.915,35 | (148.429,07) | - | (83.063,90) | (119.697,31) | 550.327,70 | 470.610,17 |

(*) Porcentaje de participación de la sociedad cabecera Cosegur Correduría de Seguros, S.A.
(**) La información contable de estas sociedades ha sido obtenida de sus últimos estados financieros o cuentas anuales, no auditadas únicamente en el caso de Zermat 99, S.L.
(***) Porcentaje de participación de la sociedad cabecera Cosegur Correduría de Seguros, S.A. en Nervión Agencia de Valores 2003, S.A.

N 6053847 B

Foru Seilua
Timbre Foral

BFA
DFB
Bizkaiko Foru Aldundia
Diputación Foral de Bizkaia
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 6053848 B

De acuerdo con lo establecido en el artículo 42 del Código de Comercio y en las Circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y el resto de normativa aplicable, no existen entidades adicionales que debieran formar parte del Grupo consolidado.

Las presentes cuentas anuales consolidadas se presentan en euros, que es la moneda funcional y de presentación del Grupo.

***Cambios en el perímetro de consolidación-***

Los cambios producidos en el perímetro de consolidación durante el ejercicio 2012 han sido, en resumen, los siguientes (Nota 14):

- Nervión, Agencia de Valores 2003, S.A. ha adquirido 22.500 acciones propias por importe de 157.500,00 euros.

- Uno de los accionistas comunes de Nervión, Agencia de Valores 2003, S.A. ha adquirido 10.000 acciones a un accionista no común de dicha sociedad por importe de 37.500,00 euros.

- Cosegur Correduría de Seguros, S.A. adquirió 2.694 acciones propias por importe de 225.966,24 euros.

- Zermat 99, S.L. adquirió un total de 265 participaciones propias, para posteriormente amortizarlas con cargo a prima de emisión, por importe de 80.000,00 euros.

- Adicionalmente, Cosegur Correduría de Seguros, S.A. adquirió en el ejercicio 2012, 870 participaciones sociales de Zermat 99, S.L. por un importe total de 205.050,50 euros.

Los cambios producidos en el perímetro de consolidación durante el ejercicio 2011 fueron, en resumen, los siguientes (Nota 14):

- Nervión, Agencia de Valores 2003, S.A. adquirió y vendió 12.500 y 10.000 acciones propias por importe de 40.000,00 y 70.000,00 euros respectivamente.

- Cosegur Correduría de Seguros, S.A. adquirió, para posteriormente llevar a cabo una reducción de capital social con cargo a reservas voluntarias, 2.145 acciones por importe de 201.400,00 euros.

- Zermat 99, S.L. adquirió un total de 325 participaciones, para posteriormente amortizarlas con cargo a prima de emisión, por importe de 100.000,00 euros.

- Adicionalmente, Cosegur Correduría de Seguros, S.A. adquirió 177 participaciones sociales de Zerrat 99, S.L. por un importe total de 54.800 euros.

Foru Seilua
Timbre Foral






**Plantilla-**

El número medio de empleados del Grupo en los ejercicios 2012 y 2011, distribuido por categorías profesionales, ha sido el siguiente:

| | Número Medio de Empleados | |
|---|---|---|
| | 2012 | 2011 |
| Directivos | 2 | 2 |
| Técnicos | 3 | 3 |
| Administrativos | 9 | 9 |
| Personal auxiliar | 1 | 1 |
| | 15 | 15 |

La distribución de la plantilla, por categorías y géneros, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

| | Nº de personas | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2012 | | | 2011 | | |
| Categoría profesional | Hombres | Mujeres | Total | Hombres | Mujeres | Total |
| Consejeros | 4 | 1 | 5 | 4 | 1 | 5 |
| Directivos | 1 (*) | 1 (*) | 2 | 1 (*) | 1 (*) | 2 |
| Técnicos | 1 | 2 | 3 | 1 | 2 | 3 |
| Administrativos | 7 | 5 | 12 | 5 | 5 | 10 |
| Personal auxiliar | - | 1 | 1 | - | 1 | 1 |
| | 13 | 10 | 23 | 11 | 10 | 21 |

(*) Los Directivos son a su vez consejeros del Grupo.

**Sucursales y representantes-**

Al 31 de diciembre de 2012, el Grupo no cuenta con ninguna sucursal y gran parte de su actividad la desarrolla a través de sus 9 representantes (11 representantes al 31 de diciembre de 2011).

## (2) Bases de Presentación de las Cuentas Anuales Consolidadas

### *2.1 Imagen fiel-*

El marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Grupo, es el establecido en:

Foru Seilua
Timbre Foral

BFA
DFB
Bizkaiko Foru Aldundia
Diputación Foral de Bizkaia
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 6053850 B

a) El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.

b) La Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, en la Circular 5/2011, de 12 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en otras Ciculares de obligado cumplimiento aprobadas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y en lo no previsto en éstas, en el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 y sus modificaciones y adaptaciones posteriores.

c) El Real Decreto 1159/2010 por el que se aprueban las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas y se modifica el Plan General de Contabilidad.

d) Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC) en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.

e) El Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

f) El resto de la normativa contable española que resulta de aplicación.

Con fecha 1 de enero de 2012, ha entrado en vigor la Circular 5/2011, de 12 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, por la que se modifica 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, adaptando de esta manera la Circular 7/2008 a las modificaciones de la NIIF 3 y de la NIC 27. La entrada en vigor de esta circular no ha supuesto diferencias con impacto patrimonial entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012 han sido obtenidas de los registros contables de las sociedades del Grupo, y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo a la fecha de cierre del ejercicio, así como de los resultados consolidados de sus operaciones habidos durante el ejercicio.

Dichas cuentas anuales consolidadas, que han sido formuladas por los Administradores de la sociedad cabecera Nervión, Agencia de Valores 2003, S.A. con fecha 21 de marzo de 2013, se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, los Administradores de Nervión, Agencia de Valores 2003, S.A. no esperan que se produzcan modificaciones significativas en el proceso de ratificación. Por su parte, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad el 27 de abril de 2012.

Foru Seilua
Timbre Foral

BFA
DFB
Bizkaiko Foru Aldundia
Diputación Foral de Bizkaia
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 6053851 B

*2.2 Principios contables-*

Para la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012 se han tenido en cuenta la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales consolidadas descritas en la Nota 4. No existe ningún principio contable obligatorio que, siendo significativo su efecto, se haya dejado de aplicar en la elaboración de dichas cuentas anuales consolidadas. Asimismo no se han aplicado principios contables no obligatorios.

*2.3 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre-*

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2012 se han utilizado juicios y estimaciones realizadas por la Dirección del Grupo para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Dichas estimaciones están basadas en la experiencia histórica y en otros factores que se consideran razonables bajo las circunstancias actuales. Si bien las citadas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2012 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva. En el ejercicio 2012 no se han producido cambios de estimaciones contables de carácter significativo.

*2.4 Comparación de la información-*

Los Administradores presentan las cuentas anuales consolidadas a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, además de las cifras del ejercicio 2012, las correspondientes al ejercicio anterior. Asimismo, la información contenida en esta memoria consolidada referida al ejercicio 2011 se presenta, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2012. En este sentido, los estados financieros consolidados del ejercicio 2011, incorporan determinadas adaptaciones y reclasificaciones con respecto a los aprobados para dicho ejercicio, con objeto de mejorar su presentación y la comparación de los saldos, no habiéndose alterado con ello ni el patrimonio consolidado del Grupo al 31 de diciembre de 2011, ni los resultados consolidados del ejercicio anual terminado en dicha fecha.

*2.5 Cambios en criterios contables-*

Durante el ejercicio 2012 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2011.

Foru Seilua
Timbre Foral

BFA
DFB
Bizkaiko Foru Aldundia
Diputación Foral de Bizkaia
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 6053852 B

*2.6 Corrección de errores-*

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011.

*2.7 Importancia relativa-*

Al determinar la información a desglosar en la presente memoria consolidada sobre las diferentes partidas de los estados financieros consolidados u otros asuntos, la Sociedad ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012.

*2.8 Impacto medioambiental-*

Dadas las actividades a las que se dedica el Grupo, éste no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

*2.9 Información sobre derechos de emisión de gases de efecto invernadero-*

El Grupo durante el ejercicio 2012 no ha dispuesto de derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

*2.10 Principios de consolidación-*

Los principios de consolidación más importantes aplicados han sido los siguientes:

**Sociedades Cabeceras-**

Cabeceras son las entidades de un mismo grupo que forman una unidad de decisión por estar controladas por personas físicas que actúan sistemáticamente en concierto o se hallan bajo una dirección única (socios comunes), entendiendo esto como el poder de dirigir las políticas financieras y de explotación de un negocio con la finalidad de obtener beneficios económicos de sus actividades.

El balance consolidado recoge el patrimonio neto resultante de la agregación de los patrimonios de las entidades cabeceras del grupo una vez regularizada la parte correspondiente a las participaciones recíprocas, y se presenta una vez realizada la suma de los activos, pasivos, ingresos y gastos de las sociedades cabeceras, y después de las eliminaciones y ajustes que a continuación se señala:

Foru Seilua
Timbre Foral

BFA
DFB
Bizkaiko Foru Aldundia
Diputación Foral de Bizkaia
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 6053853 B

- Los elementos del activo y del pasivo de las sociedades cabeceras del grupo se incorporan al balance consolidado, con las mismas valoraciones con que figuran en los respectivos balances de dichas sociedades.

- Los ingresos y gastos de las sociedades cabeceras, se incorporan a las cuentas anuales consolidadas.

- Se eliminan los débitos y créditos entre sociedades comprendidas en la consolidación, los ingresos y los gastos relativos a las transacciones entre dichas sociedades, y los resultados generados a consecuencia de tales transacciones, que no se hayan realizado frente a terceros.

- El valor de la participación de los accionistas o socios minoritarios (socios no comunes) en el valor razonable de los activos adquiridos y los pasivos asumidos y en los resultados de las sociedades cabeceras consolidadas por el método de integración global, se presenta en el epígrafe "Intereses minoritarios" del balance consolidado. Asimismo, se presentan en dicho epígrafe la parte atribuida de las reservas que les correspondan en función de su participación.

En la Nota 1 se desglosan los datos de identificación de las sociedades cabeceras incluidas en el perímetro de consolidación por el método de integración global.

**Sociedad Dependiente-**

Dependiente es la entidad sobre las que alguna de las sociedades cabeceras del grupo ostenta o pueda ostentar, directa o indirectamente, el control, entendiendo este como el poder de dirigir las políticas financieras y de explotación de un negocio con la finalidad de obtener beneficios económicos de sus actividades. A la hora de evaluar si las sociedades cabeceras del grupo controlan otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercitables o convertibles. La dependiente se consolida a partir de la fecha en que se transfiere el control a las sociedades cabeceras del grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Para contabilizar la adquisición de dependientes se utiliza el método de adquisición. El coste de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio, el valor razonable de cualquier contraprestación adicional que dependa de eventos futuros (siempre que sea probable y pueda valorarse con fiabilidad) más los costes directamente atribuibles a la adquisición.

Foru Seilua
Timbre Foral

BFA
DFB
Bizkaiko Foru Aldundia
Diputación Foral de Bizkaia
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 6053854 B

Los activos, pasivos, ingresos y gastos de la sociedad dependiente se incorporan en las cuentas anuales consolidadas aplicando el método de integración global:

- Los valores contables de la participación en el capital de la dependiente se compensan, en la fecha de adquisición, con la parte proporcional que dichos valores representan en relación con el valor razonable de los activos adquiridos y pasivos asumidos.

- La diferencia entre el valor contable de la participación en la sociedad dependiente y el valor atribuible a dicha participación del valor razonable de los activos adquiridos y pasivos asumidos se reconoce, en caso de ser positiva, como fondo de comercio de consolidación. En el supuesto excepcional de que sea negativa, se reconoce como ingreso del ejercicio en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

- Los elementos del activo y del pasivo de la sociedad dependiente del grupo se incorporan al balance consolidado, con las mismas valoraciones con que figuran en los respectivos balances de dichas sociedades, excepto los activos adquiridos y pasivos asumidos a la fecha de adquisición que se incorporan al balance consolidado sobre la base de su valor razonable a la fecha de adquisición, una vez consideradas las amortizaciones y deterioros producidos desde dicha fecha.

- Los ingresos y gastos de la sociedad dependiente, se incorporan a las cuentas anuales consolidadas.

- Se eliminan los débitos y créditos entre sociedades comprendidas en la consolidación, los ingresos y los gastos relativos a las transacciones entre dichas sociedades, y los resultados generados a consecuencia de tales transacciones, que no se hayan realizado frente a terceros.

- El valor de la participación de los accionistas o socios minoritarios en el valor razonable de los activos adquiridos y los pasivos asumidos y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas por el método de integración global, se presenta en el epígrafe "Intereses minoritarios" del balance consolidado. Asimismo, se presentan en dicho epígrafe la parte atribuida de las reservas que les correspondan en función de su participación.

En la Nota 1 se desglosan los datos de identificación de la sociedad dependiente incluida en el perímetro de consolidación por el método de integración global.

Foru Seilua
Timbre Foral

BFA
DFB
Bizkaiko Foru Aldundia
Diputación Foral de Bizkaia
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 6053855 B

## (3) Hechos Posteriores a la Fecha del Balance

Con posterioridad al cierre del ejercicio no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las restantes notas de esta memoria consolidada.

## (4) Normas de Registro y Valoración

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2012 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, y en la Circular 5/2011, de 12 de diciembre:

### a) Clasificación de los instrumentos financieros a efectos de presentación y valoración-

***i. Clasificación de los activos financieros***

Los activos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance consolidado:

- *Tesorería*: Saldos en efectivo y saldos deudores con disponibilidad inmediata en el Banco de España y otros bancos centrales.

- *Cartera de negociación:* este epígrafe incluye los activos financieros que se han adquirido con el objeto de realizarlos a corto plazo para beneficiarse de las variaciones en el precio o el margen de intermediación. Son parte de una cartera de instrumentos financieros, identificados y gestionados conjuntamente, para la que existe evidencia reciente de un patrón de comportamiento cuya finalidad es obtener ganancias a corto plazo o son instrumentos derivados no designados como instrumentos de cobertura contable.

  Se corresponde, por un lado, con instrumentos de capital, que son instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas o participación en fondos y sociedades de inversión colectiva, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor, salvo que se trate de participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas, y por otro lado, con valores representativos de deuda, que son obligaciones y demás valores negociables que suponen una deuda para su emisor, que devengan un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente y que se instrumentan en títulos o anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.

- *Activos financieros disponibles para la venta:* corresponde a los instrumentos de capital de Entidades que no son dependientes, asociadas o multigrupo y que no se han incluido en las categorías de cartera de

Foru Seilua
Timbre Foral

BFA
DFB
Bizkaiko Foru Aldundia
Diputación Foral de Bizkaia
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 6053856 B

negociación y, en su caso, a los valores representativos de deuda no clasificados como inversión a vencimiento, como otros activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, como inversiones crediticias o como cartera de negociación.

- *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 el Grupo se recuperará sustancialmente, excluidas las razones imputables a la solvencia del deudor, que no se valoran a valor razonable, ni el Grupo tiene necesariamente la intención de mantenerlos hasta su vencimiento.

  Se corresponde con créditos a intermediarios financieros, que son créditos de cualquier naturaleza a nombre de intermediarios financieros, salvo los instrumentados por algún procedimiento que los haga negociables.

  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.

**ii. Clasificación de los pasivos financieros**

Al 31 de diciembre de 2012 la totalidad de pasivos financieros que tiene el Grupo son pasivos financieros a coste amortizado que responden a actividades de financiación, cualquiera que sea su forma de instrumentación y su plazo de vencimiento.

**b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros-**

**i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros**

Los activos financieros se registran inicialmente, en general, por su valor razonable, que será normalmente el precio de la transacción, salvo evidencia en contrario. Dicho importe se ajusta por los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición de un activo financiero. Su valoración posterior en cada cierre contable se realiza de acuerdo con los siguientes criterios:

- Exceptuando las inversiones crediticias, los activos financieros se valoran a su valor razonable. 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 ("precio de cotización" o "precio de mercado").

Foru Seilua
Timbre Foral

BFA
DFB
Bizkaiko Foru Aldundia
Diputación Foral de Bizkaia
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 6053857 B

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

- Las Inversiones Crediticias 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 consolidada, 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.

  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 consolidada, 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", las originadas por el deterioro en la calidad crediticia de los activos que se registran, en su caso, en el capítulo "Pérdidas por deterioro de activos financieros" y las que corresponden a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el epígrafe de "Resultados de operaciones financieras (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

No obstante, las variaciones del valor en libros de los instrumentos

Foru Seilua
Timbre Foral

BFA
DFB
Bizkaiko Foru Aldundia
Diputación Foral de Bizkaia
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 6053858 B

incluidos en el epígrafe de "Activos financieros disponible para la venta" se registran transitoriamente, en su caso, en el epígrafe "Ajustes por valoración" del patrimonio neto salvo que procedan de diferencias de cambio. Los importes incluidos en el epígrafe "Ajustes por valoración" permanecen formando parte del patrimonio neto hasta que se produzca la baja en el balance consolidado del activo en el que tienen su origen, momento en el que se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

**ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros**

Los pasivos financieros clasificados como "Pasivos financieros a coste amortizado" y "Resto de pasivos", se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario corresponde al precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que le sean directamente atribuibles.

Al cierre de cada ejercicio contable se valoran a su coste amortizado. Por coste amortizado se entiende el coste de adquisición corregido (en más o en menos según sea el caso) por los reembolsos de principal y la parte imputada sistemáticamente a las cuentas de pérdidas y ganancias consolidada de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento.

Las variaciones en el valor en libros de estos pasivos financieros se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, 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 "Resultados de operaciones financieras (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

**iii. Técnicas de valoración**

La principal técnica de valoración aplicada por el Grupo en la valoración de los instrumentos financieros valorados a valor razonable es la correspondiente a la utilización de cotizaciones publicadas en mercados activos.

**c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros-**

Los activos financieros sólo se dan de baja del balance consolidado cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos.

Un pasivo financiero, o una parte de él, deberá ser dado de baja del balance consolidado cuando se hayan extinguido las obligaciones que generan porque hayan sido pagadas, canceladas o hayan caducado.

La diferencia entre el valor en libros de un pasivo financiero extinguido, o una parte de él, y la contraprestación pagada, incluyendo

Foru Seilua
Timbre Foral

BFA
DFB
Bizkaiko Foru Aldundia
Diputación Foral de Bizkaia
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 6053859 B

cualquier activo transferido distinto del efectivo, menos cualquier pasivo asumido, se reconocerá inmediatemente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

**d) Deterioro del valor de los activos financieros-**

Un activo financiero se considera deteriorado (y, consecuentemente, se corrige su valor en libros para reflejar el efecto de su deterioro) cuando existe una evidencia objetiva de que se han producido eventos que dan lugar a:

- En el caso de instrumentos de deuda (créditos y valores representativos de deuda), un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros que se estimaron en el momento de formalizarse la transacción.

- En el caso de instrumentos de capital y derivados de negociación, que no pueda recuperarse íntegramente su valor en libros.

Como criterio general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por causa de su deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del período en el que tal deterioro se manifiesta y las recuperaciones de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del período en el que el deterioro deja de existir o se reduce. Adicionalmente, existen los siguientes criterios de reconocimiento del deterioro:

**i. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado**

El importe de las pérdidas por deterioro experimentadas por estos instrumentos coincide con la diferencia negativa entre sus respectivos valores en libros y los valores actuales de sus flujos de efectivo futuros previstos y se presentan minorando los saldos de los activos que corrigen.

El proceso de evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de estos activos se lleva a cabo individualmente, para todos los instrumentos de deuda significativos.

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del devengo de intereses se interrumpirá para todos los instrumentos de deuda calificados individualmente como deteriorados por tener importes vencidos con una antigüedad superior a 3 meses.

**ii. Instrumentos financieros disponibles para la venta**

La pérdida por deterioro equivale a la diferencia positiva entre su coste de adquisición (neto de cualquier amortización de principal, en el caso de instrumentos de deuda) y su valor razonable; una vez deducida cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Foru Seilua
Timbre Foral

BFA
DFB
Bizkaiko Foru Aldundia
Diputación Foral de Bizkaia
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 6053860 B

Cuando existe una evidencia objetiva de que las diferencias negativas surgidas en la valoración de estos activos tienen su origen en un deterioro de los mismos, dejan de presentarse en el capítulo de patrimonio "Ajustes por Valoración" y se registran por todo el importe acumulado hasta entonces en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. De recuperarse posteriormente la totalidad o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconocería en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo en que se produce la recuperación (en "Ajustes por Valoración" del balance consolidado, en el caso de instrumentos de capital).

**iii. Instrumentos de capital valorados a coste**

Las pérdidas por deterioro equivalen a la diferencia positiva entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta, y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, se tomaría en consideración el patrimonio neto de la entidad participada (consolidado, en su caso) corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de valoración.

Las pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo en el que se manifiestan, minorando directamente el coste del instrumento. Estas pérdidas sólo pueden recuperarse posteriormente en el caso de venta de los activos.

**e) 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 consolidado por su importe neto.

**f) Activo material-**

Incluye por un lado, el importe de los terrenos y construcciones, mobiliario, equipos informáticos, instalaciones y vehículos propiedad del Grupo, todos ellos, dado su destino, como "Activo material - De uso propio" y por otro, los inmuebles, que se poseen total o parcialmente para obtener rentas, plusvalías o ambas, en lugar de para su uso en la producción o suministro de bienes o servicios, o bien para fines administrativos del Grupo o su venta en el curso ordinario de las operaciones recogidos en el epígrafe "Activo material – Inversiones inmobiliarias".

Dicho inmovilizado, incluido el adquirido por arrendamiento financiero, es valorado inicialmente por su precio de adquisición o su coste de producción, y posteriormente se valora a su valor de coste neto de su correspondiente amortización acumulada y de las eventuales pérdidas por deterioro que haya experimentado.

Foru Seilua
Timbre Foral

BFA
DFB
Bizkaiko Foru Aldundia
Diputación Foral de Bizkaia
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 6053861 B

Los costes de renovación, ampliación o mejora de los bienes de activo material son incorporados al activo como mayor valor del bien en la medida en que supongan un aumento de su capacidad, productividad, o alargamiento de su vida útil, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.

Los gastos de mantenimiento, conservación y reparación que no mejoran la utilización ni prolongan la vida útil de los activos, se imputan a resultados, siguiendo el principio del devengo, como coste del ejercicio en que se incurren.

El Grupo amortiza su activo material siguiendo el método lineal en función de los años de vida útil estimada de los distintos activos que lo componen, de acuerdo con el siguiente detalle:

| | **Años de vida útil estimada** |
|---|---|
| De uso propio- | |
| Construcciones | 50 |
| Mobiliario | 10 |
| Equipos informáticos | 5 |
| Instalaciones | 10 |
| Vehículos y otros | 2,5 |
| Inversiones inmobiliarias- | |
| Construcciones | 33,3 – 50 |

El Grupo revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización del activo material al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen, en su caso, como un cambio de estimación.

Los ingresos por arrendamiento de estos activos se reconocen siguiendo lo expuesto en la Nota 4.i, relativa a arrendamientos.

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2012 por el concepto de amortización del activo material ascendió a 85.463,72 euros (98.306,18 euros en el ejercicio 2011) (Nota 9).

Los ingresos devengados durante el ejercicio 2012 derivados del alquiler de dichos inmuebles de inversión han ascendido a 228.778,90 euros, (229.902,05 euros en el ejericico 2011) y figuran registrados en el epígrafe "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (Nota 18).

Los Administradores del Grupo consideran que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos, calculando éste en base a lo explicado en la Nota 4.h. Asimismo, los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso,

Foru Seilua
Timbre Foral

BFA
DFB
Bizkaiko Foru Aldundia
Diputación Foral de Bizkaia
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 6053862 B

de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores, se describen en la Nota 4.h.

**g) Activo intangible-**

Los activos intangibles son activos identificables, de carácter no monetario y sin apariencia física, controlados por la entidad, para su utilización en la producción o suministro de bienes y servicios o para otras funciones. 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 estima probable la percepción de beneficios económicos derivados de dicho elemento y su coste puede estimarse de manera fiable.

Como norma general, el activo intangible se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción. Posteriormente, se valora a su valor de coste minorado por la correspondiente amortización acumulada, calculada en función de su vida útil y, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro reconocidas.

El Grupo evalúa para cada activo intangible adquirido si la vida útil es finita o indefinida. A estos efectos se entiende que un activo intangible tiene vida útil indefinida cuando no existe un límite previsible al periodo durante el cual va a generar entrada de flujos netos de efectivo.

Los activos intangibles con vidas útiles indefinidas, no se amortizan, sino que se comprueba su deterioro con una periodicidad anual o con anterioridad, si existen indicios de una potencial pérdida del valor de los mismos.

La amortización de los activos intangibles con vidas útiles finitas se realiza distribuyendo de forma lineal el importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil. A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos, en caso de ser aplicable, su valor residual.

El Grupo revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización de los activos intangibles al cierre de cada ejercicio. Las eventuales modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

***Aplicaciones informáticas-***

Los costes incurridos en la adquisición y desarrollo de programas informáticos se valoran por los importes satisfechos para su adquisición o para el derecho al uso de los mismos, siempre y cuando se prevea que su utilización abarcará varios ejercicios, y se presentan netos de su correspondiente amortización acumulada, calculada según el método lineal

Foru Seilua
Timbre Foral

BFA
DFB
Bizkaiko Foru Aldundia
Diputación Foral de Bizkaia
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 6053863 B

sobre un período de entre cuatro y cinco años y, en su caso, de las correcciones valorativas por deterioro reconocidas.

Los gastos de mantenimiento de estas aplicaciones informáticas se imputan directamente como gastos del ejercicio en que se producen.

***Otros activos intangibles-***

En esta cuenta se registran los importes satisfechos para la adquisición de propiedad de la marca del Grupo o el derecho de uso de las diferentes manifestaciones de la misma, o por los gastos incurridos con motivo del registro de la desarrollada por la empresa.

Adicionalmente, este epígrafe recoge los importes correspondientes a la compra de carteras de clientes de pólizas de seguros y de suscriptores de fondos de inversión, minorados por los correspondientes amortizaciones acumuladas practicadas cuyos periodos de amortización varían en función de los plazos en los que los Administradores del Grupo estiman que dichas carteras contribuirán a la obtención de ingresos para el Grupo, y que en ningún caso superan los 5 años (Nota 10) y, en su caso, las correcciones valorativas por deterioro reconocidas.

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2012 por el concepto de amortización del inmovilizado intangible ascendió a 45.470,40 euros (45.928,67 euros en el ejercicio 2011) (Nota 10).

Los Administradores del Grupo consideran que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos, calculando éste en base a lo explicado en la Nota 4.h. Asimismo, 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, se describen en la Nota 4.h.

**h) Deterioro de valor del activo material e intangible-**

El Grupo evalúa al menos al cierre de cada ejercicio si existen indicios de pérdidas por deterioro de valor de su activo material e intangible, que reduzcan el valor recuperable de dichos activos a un importe inferior al de su valor en libros. Si existe cualquier indicio, se estima el valor recuperable del activo con el objeto de determinar el alcance de la eventual pérdida por deterioro de valor.

El valor recuperable de los activos es el mayor entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso. La determinación del valor de uso se realiza en función de los flujos de efectivo futuros esperados que se derivarán de la utilización del activo, las expectativas sobre posibles variaciones en el importe o distribución temporal de los flujos, el valor temporal del dinero, el precio a satisfacer por soportar la incertidumbre relacionada con el activo y otros factores que los partícipes del mercado considerarían en la valoración de los flujos de efectivo futuros relacionados con el activo.

Foru Seilua
Timbre Foral

BFA
DFB
Bizkaiko Foru Aldundia
Diputación Foral de Bizkaia
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 6053864 B

En el caso de que el importe recuperable estimado sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente pérdida por deterioro con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, reduciendo el valor en libros del activo a su importe recuperable.

Una vez reconocida la corrección valorativa por deterioro, se ajustan las amortizaciones de los ejercicios siguientes considerando el nuevo valor contable.

No obstante lo anterior, si de las circunstancias específicas de los activos se pone de manifiesto una pérdida de carácter irreversible, ésta se reconoce directamente en pérdidas procedentes del inmovilizado de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

En el ejercicio 2012, el Grupo ha registrado pérdidas por deterioro del activo material por importe de 44.962,79 euros (173.710,19 euros de beneficios por reversión del deterioro en el ejercicio 2011) al considerar los Administradores del Grupo que el valor recuperable de construcciones de su propiedad, obtenido en base a las tasaciones realizadas por un experto independiente, no vinculado al Grupo, excedía el valor neto en libros en la citada cuantía (Nota 9).

**i) Arrendamientos-**

Los arrendamientos se clasifican como arrendamientos financieros siempre que las condiciones de los mismos se deduzcan que se transfieren al arrendatario sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

***Arrendamientos financieros-***

Se consideran operaciones de arrendamiento financiero, por tanto, aquéllas en las que los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien objeto del arrendamiento se transfieren al arrendatario, quien, habitualmente, tiene la opción de adquirirlo al finalizar el contrato en las condiciones acordadas al formalizarse la operación. El contrato de arrendamiento financiero formalizado por el Grupo tienen una duración de 15 años.

En las operaciones de arrendamiento financiero en las que el Grupo actúa como arrendatario, se presenta el coste de los activos arrendados en el balance consolidado según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe en el epígrafe del balance consolidado. "Pasivos financieros a coste amortizado - Deuda con intermediarios financieros". Dicho importe es el menor entre el valor razonable del bien arrendado y el valor actual al inicio del arrendamiento de las cantidades mínimas acordadas, incluida la opción de compra, cuando no existan dudas razonables sobre su ejercicio. No se incluyen en su cálculo las cuotas de carácter contingente, el coste de los servicios y los impuestos repercutibles por el arrendador. La carga financiera total del contrato se

Foru Seilua
Timbre Foral

BFA
DFB
Bizkaiko Foru Aldundia
Diputación Foral de Bizkaia
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 6053865 B

imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se devenga, aplicando el método del tipo de interés efectivo. Las cuotas de carácter contingente se reconocen como gasto del ejercicio en que se incurren.

Los activos registrados por este tipo de operaciones se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales, atendiendo a su naturaleza.

*Arrendamientos operativos-*

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad de los bienes arrendados y, sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre los bienes, los tiene el arrendador.

Cuando el Grupo actúa como arrendador, los ingresos y gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el ejercicio en que se devengan. Asimismo, el coste de adquisición de los bienes arrendados se presenta en el balance consolidado conforme a su naturaleza, incrementado por el importe de los costes de los contratos directamente imputables, los cuales se reconocen como gasto en el plazo de los contratos, aplicando el mismo criterio utilizado para el reconocimiento de los ingresos del arrendamiento.

Cuando el Grupo actúa como arrendatario, los gastos derivados de los acuerdos de arrendamiento operativo se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el ejercicio en que se devengan.

Cualquier cobro o pago que pudiera realizarse al contratar un arrendamiento operativo se tratará como un cobro o pago anticipado que se imputará a resultados a los largo del periodo de arrendamiento, a medida que se cedan o reciban los beneficios del activo arrendado.

**j) Activos y pasivos fiscales-**

Los capítulos "Activos Fiscales" y "Pasivos Fiscales" del balance consolidado incluyen el importe de todos los activos y pasivos de naturaleza fiscal, diferenciándose, en su caso, entre "Corrientes" (importes a cobrar o desembolsar por impuestos en los próximos doce meses) y "Diferidos" (importes de los impuestos a cobrar o desembolsar en ejercicios futuros).

**k) Restos de activos y pasivos-**

El capítulo "Resto de Activos" recoge el importe de los activos no registrados en otras partidas, entre los que figuran las fianzas constituidas por la entidad en garantía de arrendamientos, anticipos y créditos al personal y Administradores y otros activos.

El capítulo "Resto de Pasivos" recoge el importe de las obligaciones a pagar con naturaleza de pasivos financieros no incluidos en otras

Foru Seilua
Timbre Foral

BFA
DFB
Bizkaiko Foru Aldundia
Diputación Foral de Bizkaia
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 6053866 B

categorías, entre las que se incluyen, entre otros conceptos, los saldos con la Administración Pública en concepto de I.V.A., Seguridad Social, y Retenciones, las fianzas recibidas por la entidad en garantía de arrendamientos, así como, las remuneraciones pendientes de pago al personal del Grupo.

Ambos capítulos incluyen los saldos de todas las cuentas de periodificación, excepto las correspondientes a intereses devengados que se recogen en los epígrafes en los que están recogidos los instrumentos financieros que los generan.

l) **Reconocimiento de ingresos y gastos-**

Los criterios más significativos utilizados por el Grupo para el reconocimiento de sus ingresos y gastos, son los siguientes:

**i. Ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados**

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se reconocen contablemente en los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados" e "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, respectivamente, en función de su período de devengo, por aplicación del método de interés efectivo. Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen, en su caso, como ingreso en el capítulo "Rendimientos de instrumentos de capital" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento en que nace el derecho a percibirlos por el Grupo. Los importes correspondientes a intereses y dividendos devengados con anterioridad a la fecha de adquisición, no se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, cancelándose el activo correspondiente cuando se cobre.

**ii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados**

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada con criterios distintos según sea su naturaleza. Los más significativos son:

- Los que tienen su origen en transacciones o servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, durante la vida de tales transacciones o servicios.

  Dentro de este tipo de ingresos por comisiones, los procedentes de la retrocesión de comisiones por los patrimonios invertidos en Instituciones de Inversión Colectiva cuyas órdenes de suscripción y reembolso han sido realizadas por el Grupo por cuenta de terceros y los correspondientes al mantenimiento de las pólizas de seguros se reconocen como ingreso en la fecha de renovación de las mismas, mientras que los ingreso por comisiones relativas a pólizas de seguros de nueva producción se registran como ingreso en, el momento de la contratación de las mismas,

Foru Seilua
Timbre Foral

BFA
DFB
Bizkaiko Foru Aldundia
Diputación Foral de Bizkaia
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 6053867 B

incluyéndose en el saldo del capítulo "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (Nota 18).

- Los que responden a un acto singular, cuando se produce el acto que los origina.

- Los que tienen su origen en transacciones o servicios prestados en un periodo de tiempo no específico se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en función de su grado de realización.

- Cuando no está determinado el período de tiempo de prestación del servicio y el importe es una cantidad fija, se estima dicho periodo de una manera razonable y coherente.

**iii. Ingresos y gastos no financieros**

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

**m) Patrimonios gestionados-**

Durante los ejercicios 2012 y 2011, el Grupo no ha llevado a cabo gestión discrecional individualizada de carteras de inversión.

**n) Instrumentos de patrimonio propio-**

El Grupo considera como instrumentos de patrimonio cualquier negocio jurídico que ponga de manifiesto una participación residual de los activos de la empresa que los emite, después de deducir todos sus pasivos.

En las transacciones realizadas por el Grupo con sus propios instrumentos de patrimonio, el importe de dichos instrumentos se registra en el patrimonio neto, como una variación de los Fondos propios, y en ningún caso se reconocen dichos instrumentos como activos financieros del Grupo ni se registra resultado alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Asimismo, los gastos derivados de estas transacciones, incluidos los gastos de emisión de estos instrumentos, se registran directamente contra el patrimonio neto como una minoración de las reservas.

La adquisición por el Grupo de instrumentos de patrimonio propio se presenta por el coste de adquisición de forma separada como una minoración de los fondos propios del balance consolidado en el epígrafe "Fondos propios – Menos: Valores propios" del balance consolidado, con independencia del motivo que justificó su adquisición. Los resultados derivados de la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de patrimonio propio, se reconocen directamente en Patrimonio Neto, sin que en ningún caso se registre resultado alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

La amortización posterior de los instrumentos, da lugar a una reducción de capital por el importe del nominal de dichas acciones y la

Foru Seilua
Timbre Foral

BFA
DFB
Bizkaiko Foru Aldundia
Diputación Foral de Bizkaia
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 6053868 B

diferencia positiva o negativa entre el precio de adquisición y el nominal de las acciones se carga o abona a cuentas de reservas.

**o) 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 y se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada como gastos del periodo en que se devengan en el capítulo "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

**p) Gastos de personal e indemnizaciones por despido-**

***Retribuciones de corto plazo a los empleados-***

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 valorarán por el importe que se ha de pagar por los servicios recibidos, registrándose 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.

***Indemnizaciones por despido-***

De acuerdo con la legislación vigente, el Grupo está obligado a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. Los Administradores del Grupo estiman que no es necesario el registro de obligación adicional alguna por este concepto.

**q) Pasivos por retribuciones a largo plazo al personal-**

La Sociedad del Grupo Cosegur Correduría de Seguros, S.A., tiene asumido con sus empleados el compromiso de realizar una aportación definida para la contingencia de jubilación consistente en un porcentaje sobre su salario a la entidad aseguradora Mapfre –Vida. Las aportaciones realizadas por la Entidad del Grupo a la póliza de seguros por este concepto han ascendido a 10.136,13 euros en el ejercicio 2012 (9.840,89 euros en el ejercicio 2011).

**r) Impuesto sobre Sociedades-**

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

Foru Seilua
Timbre Foral

BFA
DFB
Bizkaiko Foru Aldundia
Diputación Foral de Bizkaia
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 6053869 B

El impuesto corriente es la cantidad que las Sociedades del Grupo satisfacen como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como, en su caso, las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente. Los activos o pasivos por impuesto sobre beneficios corriente, se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y tipos impositivos vigentes o aprobados y pendientes de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponden con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Estos incluyen las diferencias temporarias, que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como, en su caso, las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos, según la normativa que esté vigente o aprobada y pendiente de publicación al cierre del ejercicio.

Tanto el gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios corriente como el diferido se reconocen en resultados, salvo que surja de una transacción o suceso que se ha reconocido directamente en una partida de patrimonio neto, en cuyo caso se reconocen con cargo o abono a dicha partida, o de una combinación de negocios, en cuyo caso se reconocen con cargo o abono al fondo de comercio.

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

Los activos y pasivos por impuesto diferido no se descuentan y se reconocen en balance consolidado como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha de esperada de realización o liquidación.

Al cierre del ejercicio se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

Foru Seilua
Timbre Foral

BFA
DFB
Bizkaiko Foru Aldundia
Diputación Foral de Bizkaia
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 6053870 B

El Grupo Nervión no está acogido al régimen fiscal de declaración consolidada. El Impuesto sobre Sociedades para el ejercicio 2012 se ha liquidado según la Norma Foral, 3/1996, de 26 de junio, del Impuesto sobre Sociedades.

**s) Fondo de Garantía de Inversiones**

La Sociedad del Grupo Nervión Agencia de Valores 2003, S.A., está integrada en el Fondo de Garantía de Inversiones (Nota 7). El gasto incurrido por las contribuciones realizadas al Fondo de Garantía de Inversiones en los ejercicios 2012 y 2011 ha ascendido a 20.000,00 euros, que figura registrado en el capítulo "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

**t) Partes vinculadas**

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012 se han considerado partes vinculadas al Grupo, adicionalmente a las personas físicas que posean directa o indirectamente alguna participación en los derechos de voto del Grupo, de manera que le permita ejercer una influencia significativa, así como sus familiares próximos, al personal clave del Grupo (personas físicas con autoridad y responsabilidad sobre la planificación, dirección y control de las actividades de la empresa, ya sea directa o indirectamente), entre la que se incluyen los Administradores y los Directivos de las Sociedades que conforman el Grupo Nervión, junto a sus familiares próximos, así como a las entidades sobre las que las personas mencionadas anteriormente puedan ejercer una influencia significativa.

Asimismo tienen la consideración de partes vinculadas las empresas que compartan algún Consejero o Directivo con los de las Sociedades que conforman el Grupo Nervión, salvo cuando éste no ejerza una influencia significativa en las políticas financiera y de explotación de ambas, y los familiares próximos del representante persona física de los Administradores, persona jurídica, del Grupo.

En general, el Grupo realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado por lo que los Administradores del Grupo consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

**u) Información por segmentos de negocio**

***Segmentación por líneas de negocio-***

La actividad que lleva a cabo el Grupo es, fundamentalmente, la ejecución de órdenes de suscripción y reembolso de participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva tanto nacionales como extranjeras por cuenta de terceros, y la colocación de pólizas de seguros sin que existan otras líneas de negocio significativas que requieran desglose e información

Foru Seilua
Timbre Foral

BFA
DFB
Bizkaiko Foru Aldundia
Diputación Foral de Bizkaia
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 6053871 B

detallada de su operativa, como si cada una de las mismas fuera un negocio autónomo y dispusiera de recursos propios independientes.

***Segmentación por ámbito geográfico-***

En la misma línea, no se observan diferencias geográficas en el territorio de actuación del Grupo que justifiquen una información segmentada y diferenciada de la actividad según este criterio.

## (5) Tesorería

El desglose del saldo de este capítulo de los balances consolidados al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, es el siguiente:

| | Euros | |
|---|---|---|
| | 2012 | 2011 |
| Caja | 2.476,57 | 965,92 |

## (6) Cartera de Negociación

La composición y los movimientos habidos durante los ejercicios 2012 y 2011 en las cuentas que componen este capítulo de los balances consolidados adjuntos, han sido los siguientes:

Foru Seilua
Timbre Foral

BFA
DFB
Bizkaiko Foru Aldundia
Diputación Foral de Bizkaia
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 6053872 B

**Ejercicio 2012:**

| | Vencimiento | Tipo de interés | Euros Saldo al 31.12.11 | Adiciones | Retiros | Ajustes por cambio de valor | Saldo al 31.12.12 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Valores representativos de deuda- | | | | | | | |
| Activos monetarios y Deuda Pública- | | | | | | | |
| BONOS GENERALITAT CATALUNYA | 21/11/2012 | 4,75% | 99.700,00 | 22.000,00 | (116.900,44) | (4.799,56) | - |
| Imposición Caja Rural | 13/02/2013 | 2,45% | - | 50.000,00 | - | - | 50.000,00 |
| OBLIGACIÓN DEUDA PÚBLICA EUSKADI | 20/04/2021 | 6,375% | 48.810,80 | - | - | 1.536,20 | 50.347,00 |
| | | | 148.510,80 | 72.000,00 | (116.900,44) | (3.263,36) | 100.347,00 |
| Ajustes por valoración- | | | | | | | |
| Intereses devengados no vencidos- | | | | | | | |
| INTERESES BONOS GENERALITAT CATALUNYA | | | 520,55 | - | (520,55) | - | - |
| INTERESES OBLIGACIÓN DEUDA PÚBLICA EUSKADI | | | 2.072,70 | 3.239,80 | (3.187,50) | - | 2.125,00 |
| | | | 2.593,25 | 3.239,80 | (3.708,05) | - | 2.125,00 |
| | | | 151.104,05 | 75.239,80 | (120.608,49) | (3.263,36) | 102.472,00 |
| Instrumentos de capital: | | | | | | | |
| Acciones y participaciones en cartera interior- | | | | | | | |
| Cotizables- | | | | | | | |
| Iberdrola, S.A. | | | - | 80.927,96 | (80.036,64) | (891,32) | - |
| BBVA Solidez XVIII, F.I. | | | - | 292.314,05 | (313.183,68) | 20.869,63 | - |
| BBVA Bonos Corporativos Largo Plazo, F.I. | | | 150.691,25 | - | (114.393,10) | 8.689,49 | 44.987,64 |
| BBVA Ahorro Corto Plazo, F.I. | | | 60.128,64 | - | - | 1.099,30 | 61.227,94 |
| Barclays Rendimiento Efectivo, F.I. | | | 60.092,83 | - | - | 462,19 | 60.555,02 |
| Barclays Inflación Plus, F.I. | | | 203.884,54 | - | - | 9.262,32 | 213.146,86 |
| Telefónica, S.A. | | | 85.664,00 | - | (85.664,00) | - | - |
| Sabadell BS Garantía Fija 10, F.I. | | | - | 117.399,52 | (124.189,45) | 6.789,93 | - |
| Sabadell BS Rendimiento, F.I. | | | 40.097,20 | 37.000,00 | (40.600,82) | 604,01 | 37.100,39 |
| | | | 600.558,46 | 527.641,53 | (758.067,69) | 46.885,55 | 417.017,85 |
| Acciones y participaciones en cartera exterior- | | | | | | | |
| Cotizables- | | | | | | | |
| M&G OPTIMAL INCOME FUND | | | 199.899,89 | - | - | 25.908,92 | 225.808,81 |
| PICTET EMERGING LOCAL CURRENCY DBT | | | 235.565,48 | - | (56.645,18) | 27.779,27 | 206.699,57 |
| BLACKROCK WORLD MINING EUR HEDGE | | | 53.102,20 | - | (53.102,20) | - | - |
| MS EURO CORPORATE BOND DURATION | | | 69.919,93 | - | (75.125,88) | 5.205,95 | - |
| FRANKLIN MUTUAL EUROPEAN FUND | | | 60.728,93 | - | (60.728,93) | - | - |
| FRANKLIN TEMPLE.GLOBAL TOTAL RETURN | | | 100.409,43 | 42.317,66 | - | 22.337,80 | 165.064,89 |
| FRANK TEMPLETON GLOBAL BOND N ACC | | | 445.001,55 | 89.948,29 | (165.852,69) | 54.502,12 | 423.599,27 |
| FRANK . MUTUAL GOLBAL DISCOVERY N ACC H2 | | | - | 206.632,40 | (74.796,00) | 5.749,40 | 137.585,80 |
| FRANK TEMPLETON GLOBAL BOND EURO N ACC | | | - | 730.427,81 | (171.505,94) | 12.655,29 | 571.577,16 |
| CARMIGNAC PATRIMOINE E | | | - | - | - | - | - |
| JPM MORGAN INCOME OPPORTUNITY D | | | 117.518,93 | - | (117.518,93) | - | - |
| DWS BRAZIL | | | 154.369,35 | - | (170.285,28) | 15.915,93 | - |
| PIMCO TOTAL RETURN BOND E HEDGE | | | - | - | (478,61) | 478,61 | - |
| | | | 1.436.515,69 | 1.069.326,16 | (946.039,64) | 170.533,29 | 1.730.335,50 |
| | | | 2.037.074,15 | 1.596.967,69 | (1.704.107,33) | 217.418,84 | 2.147.353,35 |
| | | | 2.188.178,20 | 1.672.207,49 | (1.824.715,82) | 214.155,48 | 2.249.825,35 |

Foru Seilua
Timbre Foral

BFA
DFB
Bizkaiko Foru Aldundia
Diputación Foral de Bizkaia
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 6053873 B

**Ejercicio 2011:**

| | Vencimiento | Tipo de interés | Euros Saldo al 31.12.10 | Adiciones | Retiros | Ajustes por cambio de valor | Saldo al 31.12.11 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Valores representativos de deuda- | | | | | | | |
| Activos monetarios y Deuda Pública- | | | | | | | |
| BONOS GENERALITAT CATALUNYA | 21/11/2012 | 4,75% | - | 100.000,00 | - | (300,00) | 99.700,00 |
| OBLIGACIÓN DEUDA PÚBLICA EUSKADI | 20/04/2021 | 6,375% | - | 50.000,00 | - | (1.189,20) | 48.810,80 |
| | | | - | 150.000,00 | - | (1.489,20) | 148.510,80 |
| Ajustes por valoración- | | | | | | | |
| Intereses devengados no vencidos- | | | | | | | |
| INTERESES BONOS GENERALITAT CATALUNYA | | | - | 520,55 | - | - | 520,55 |
| INTERESES OBLIGACIÓN DEUDA PÚBLICA EUSKADI | | | - | 2.072,70 | - | - | 2.072,70 |
| | | | - | 2.593,25 | - | - | 2.593,25 |
| | | | - | 152.593,25 | - | (1.489,20) | 151.104,05 |
| Instrumentos de capital: | | | | | | | |
| Acciones y participaciones en cartera interior- | | | | | | | |
| Cotizables- | | | | | | | |
| BBVA Dinero Fondtesoro Corto PLazo, F.I. | | | - | 120.000,00 | (120.000,00) | - | - |
| BBVA Bonos Corporativos Largo Plazo, F.I. | | | - | 150.000,00 | - | 691,25 | 150.691,25 |
| BBVA Ahorro Corto Plazo, F.I. | | | - | 150.000,00 | (90.039,69) | 168,33 | 60.128,64 |
| Barclays Rendimiento Efectivo, F.I. | | | - | 260.000,00 | (199.993,38) | 86,21 | 60.092,83 |
| Barclays Inflación Plus, F.I. | | | - | 200.000,00 | - | 3.884,54 | 203.884,54 |
| Telefónica, S.A. | | | - | 99.712,00 | - | (14.048,00) | 85.664,00 |
| Sabadell BS Rendimiento, F.I. | | | - | 40.000,00 | - | 97,20 | 40.097,20 |
| | | | - | 1.019.712,00 | (410.033,07) | (9.120,47) | 600.558,46 |
| Acciones y participaciones en cartera exterior- | | | | | | | |
| Cotizables- | | | | | | | |
| M&G OPTIMAL INCOME FUND | | | - | 200.000,00 | - | (100,11) | 199.899,89 |
| PICTET EMERGING LOCAL CURRENCY DBT | | | - | 260.032,41 | - | (24.466,93) | 235.565,48 |
| BLACKROCK WORLD MINING EUR HEDGE | | | - | 75.000,00 | - | (21.897,80) | 53.102,20 |
| MS EURO CORPORATE BOND DURATION | | | - | 179.659,07 | (90.430,90) | (19.308,24) | 69.919,93 |
| FRANKLIN MUTUAL EUROPEAN FUND N | | | 30.544,76 | - | (30.544,76) | - | - |
| FRANKLIN MUTUAL EUROPEAN FUND | | | 66.651,49 | - | - | (5.922,56) | 60.728,93 |
| FRANKLIN TEMPLE.GLOBAL TOTAL RETURN | | | 176.401,81 | - | (75.028,43) | (963,95) | 100.409,43 |
| FRANK TEMPLETON GLOBAL BOND N ACC | | | 513.684,17 | - | (41.194,28) | (27.488,34) | 445.001,55 |
| FRANK. TEMPLETON U.S. GOVERNMENT | | | 52.071,43 | - | (49.324,55) | (2.746,88) | - |
| JPMF EMERGING MARKET LOCAL CURRENCY | | | 69.892,66 | - | (70.032,42) | 139,76 | - |
| CARMIGNAC PATRIMOINE E | | | 151.767,66 | - | (145.358,70) | (6.408,96) | - |
| JPM MORGAN INCOME OPPORTUNITY D | | | 229.057,72 | 99.626,44 | (208.951,84) | (2.213,39) | 117.518,93 |
| DWS BRAZIL | | | 119.998,53 | 70.000,00 | (114,01) | (35.515,17) | 154.369,35 |
| PIMCO TOTAL RETURN BOND E HEDGE | | | 48.817,56 | - | (49.296,17) | 478,61 | - |
| | | | 1.458.887,79 | 884.317,92 | (760.276,06) | (146.413,96) | 1.436.515,69 |
| | | | 1.458.887,79 | 1.904.029,92 | (1.170.309,13) | (155.534,43) | 2.037.074,15 |
| | | | 1.458.887,79 | 2.056.623,17 | (1.170.309,13) | (157.023,63) | 2.188.178,20 |

Los principales activos financieros incluidos en el epígrafe "Cartera de negociación" de los balances consolidados adjuntos tenían al 31 de diciembre de 2012 y 2011 vencimiento indeterminado y su valor razonable se ha calculado tomando como referencia las cotizaciones y valores liquidativos publicados en mercados activos o el valor razonable, entendiendo éste como precio de mercado a la fecha de valoración facilitada por la contraparte en el caso de los derivados negociados en mercados organizados.

Tal y como se indica en la Nota 20, los resultados netos obtenidos durante el ejercicio 2012 por los cambios en el valor razonable y por la enajenación de los valores que forman parte de la cartera de negociación han ascendido a 214.155,48 euros y 25.212,23 euros de beneficios, respectivamente, (157.023,63 euros de pérdidas y 8.975,89 euros de beneficios, respectivamente, en el ejercicio 2011) y figuran registradas

Foru Seilua
Timbre Foral

BFA
DFB
Bizkaiko Foru Aldundia
Diputación Foral de Bizkaia
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 6053874 B

en el epígrafe "Resultado de operaciones financieras (neto) - Cartera de negociación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Durante el ejercicio 2012, los intereses devengados por los valores representativos de deuda por importe de 3.966,09 euros (1.053,25 euros en el ejercicio 2011), figuran registrados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Adicionalmente, durante los ejercicios 2012 y 2011 se devengaron ingresos financieros por los dividendos cobrados por importe de 700,00 euros y 4.928,00 euros, respectivamente, que figuran registrados en el epígrafe "Rendimiento de instrumentos de capital" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

## (7) Activos Financieros Disponibles para la Venta

El 18 de septiembre de 2001 la CNMV autorizó la constitución de "Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A.", acorde con lo dispuesto en el punto primero de la Disposición Transitoria Primera del Real Decreto 948/2001, sobre sistemas de indemnización de los inversores. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Grupo poseía 547 y 553 acciones no cotizadas con vencimiento indeterminado de un euro de valor nominal cada una, contabilizadas en la cuenta "Activos financieros disponibles para la venta" del activo de los balances consolidados adjuntos, valorados a coste de adquisición por no poder estimar su valor razonable de forma fiable.

## (8) Inversiones Crediticias

El detalle de este epígrafe de los balances consolidados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 adjuntos, es el siguiente:

Foru Seilua
Timbre Foral

BFA
DFB
Bizkaiko Foru Aldundia
Diputación Foral de Bizkaia
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 6053875 B

| | Euros | |
|---|---|---|
| | 2012 | 2011 |
| | (*) | (*) |
| Créditos a intermediarios financieros: | | |
| Depósitos a la vista- | | |
| Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. | 132.331,88 | 178.448,72 |
| Banco de Sabadell, S.A. | 28.328,46 | 17.031,00 |
| Bankinter, S.A. | 1.361,33 | 1.445,42 |
| Bankia | - | 702,05 |
| Bancaja | - | 326,94 |
| Barclays Bank, S.A. | 21.744,04 | 8.384,09 |
| Caja Rural de Navarra | 9.080,10 | 149,16 |
| | 192.845,81 | 206.487,38 |
| Otros activos financieros- | | |
| Entidades financieras | 348.842,87 | 246.050,83 |
| Compañías aseguradoras | 81.895,46 | 60.068,23 |
| Arrendatarios | - | 4.996,49 |
| | 430.738,33 | 311.115,55 |
| | 623.584,14 | 517.602,93 |

(*) Todos ellos denominados en moneda euro.

Todos los saldos incluidos en la cuenta "Depósitos a la vista" al 31 de diciembre de 2012 y 2011 eran de vencimiento inmediato y corresponden a las cuentas corrientes mantenidas por el Grupo. Estas cuentas han sido remuneradas a tipos de interés de mercado en función de su saldo. Durante el ejercicio 2012 se han devengado ingresos y gastos financieros por los saldos mantenidos en las cuentas mencionadas por importe de 4,74 euros y 499,46 euros (de 86,94 euros y 922,00 euros durante el ejercicio 2011), que figuran registrados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados" e "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Los saldos de las cuentas "Otros activos financieros" al 31 de diciembre de 2012 y 2011 corresponden, básicamente, a corretajes y comisiones devengados y pendientes de cobrar por la colocación de participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva y de pólizas de seguros contratadas durante los ejercicios 2012 y 2011. El importe correspondiente al ejercicio 2012 ha sido cobrado en los primeros meses del ejercicio 2013 (en los primeros meses del 2012 las del ejercicio 2011).

Adicionalmente, durante el ejercicio 2011 se devengaron ingresos financieros por los saldos mantenidos en depósitos a plazo por importe de 5.417,00 euros, que figuran registrados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidad adjunta, y se pusieron de manifiesto pérdidas por los cambios en el valor razonable y por la enajenación de un Depósito estructurado BBVA/Telefónica por un importe total de 4.692,00 euros, que figuran registrados en el epígrafe "Resultado de operaciones financieras (neto) – Cartera de Negociación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (Nota 20).

Foru Seilua
Timbre Foral

BFA
DFB
Bizkaiko Foru Aldundia
Diputación Foral de Bizkaia
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 6053876 B

## (9) Activo Material

*De uso propio-*

La composición y los movimientos habidos durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 en las diferentes cuentas incluidas en el epígrafe "Activo Material – De uso propio" de los balances consolidados adjuntos, han sido los siguientes:

**Ejercicio 2012:**

| | Euros | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Saldo al 31.12.2011 | Adiciones o Dotaciones | Retiros | Saldo al 31.12.2012 |
| COSTE: | | | | |
| Terrenos y construcciones | 509.067,18 | - | - | 509.067,18 |
| Mobiliario | 18.980,50 | 20.329,62 | (1.292,24) | 38.017,88 |
| Equipos informáticos | 29.179,92 | 789,09 | (3.015,28) | 26.953,73 |
| Instalaciones | 3.108,80 | - | - | 3.108,80 |
| Vehículos y otros | 67.600,00 | - | - | 67.600,00 |
| | 627.936,40 | 21.118,71 | (4.307,52) | 644.747,59 |
| AMORTIZACIÓN ACUMULADA: | | | | |
| Terrenos y construcciones | (139.449,78) | (8.491,08) | - | (147.940,86) |
| Mobiliario | (15.244,07) | (3.390,79) | 1.292,24 | (17.342,62) |
| Equipos informáticos | (20.893,06) | (3.693,44) | 3.015,28 | (21.571,22) |
| Instalaciones | (1.761,88) | (310,92) | - | (2.072,80) |
| Vehículos y otros | (67.600,00) | - | - | (67.600,00) |
| | (244.948,79) | (15.886,23) | 4.307,52 | (256.527,50) |
| NETO: | | | | |
| Terrenos y construcciones | 369.617,40 | (8.491,08) | - | 361.126,32 |
| Mobiliario | 3.736,43 | 16.938,83 | - | 20.675,26 |
| Equipos informáticos | 8.286,86 | (2.904,35) | - | 5.382,51 |
| Instalaciones | 1.346,92 | (310,92) | - | 1.036,00 |
| Vehículos y otros | - | - | - | - |
| | 382.987,61 | 5.232,48 | - | 388.220,09 |

Foru Seilua
Timbre Foral

BFA
DFB
Bizkaiko Foru Aldundia
Diputación Foral de Bizkaia
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 6053877 B

**Ejercicio 2011:**

| | Euros | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Saldo al 31.12.2010 | Adiciones o Dotaciones | Retiros | Saldo al 31.12.2011 |
| COSTE: | | | | |
| Terrenos y construcciones | 509.067,18 | - | - | 509.067,18 |
| Mobiliario | 60.776,07 | - | (41.795,57) | 18.980,50 |
| Equipos informáticos | 31.923,58 | 1.487,64 | (4.231,30) | 29.179,92 |
| Instalaciones | 53.333,32 | - | (50.224,52) | 3.108,80 |
| Vehículos y otros | 67.600,00 | - | - | 67.600,00 |
| | 722.700,15 | 1.487,64 | (96.251,39) | 627.936,40 |
| AMORTIZACIÓN ACUMULADA: | | | | |
| Terrenos y construcciones | (130.958,70) | (8.491,08) | - | (139.449,78) |
| Mobiliario | (51.960,93) | (5.078,71) | 41.795,57 | (15.244,07) |
| Equipos informáticos | (19.988,11) | (5.136,25) | 4.231,30 | (20.893,06) |
| Instalaciones | (48.084,25) | (3.902,15) | 50.224,52 | (1.761,88) |
| Vehículos y otros | (67.600,00) | - | - | (67.600,00) |
| | (318.591,99) | (22.608,19) | 96.251,39 | (244.948,79) |
| NETO: | | | | |
| Terrenos y construcciones | 378.108,48 | (8.491,08) | - | 369.617,40 |
| Mobiliario | 8.815,14 | (5.078,71) | - | 3.736,43 |
| Equipos informáticos | 11.935,47 | (3.648,61) | - | 8.286,86 |
| Instalaciones | 5.249,07 | (3.902,15) | - | 1.346,92 |
| Vehículos y otros | - | - | - | - |
| | 404.108,16 | (21.120,55) | - | 382.987,61 |

El epígrafe "Terrenos y construcciones", recoge el coste de adquisición de las oficinas donde el Grupo desarrolla sus actividades principales.

Los elementos que componen el "Activo material – De uso propio" del Grupo se encuentran libres de cualquier carga o gravamen.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, existen elementos del "Activo material – de uso propio" en estado de uso continuado que se encuentran totalmente amortizados por importe de 69.663,87 y 73.449,39 euros, aproximadamente, según el siguiente detalle:

| | Euros | |
|---|---|---|
| | 2012 | 2011 |
| Equipos informáticos | 2.063,87 | 5.849,39 |
| Vehículos y otros | 67.600,00 | 67.600,00 |
| | 69.663,87 | 73.449,39 |

Durante los ejercicios 2012 y 2011 no se han producido pérdidas por deterioro del "Activo material – De uso propio".

Foru Seilua
Timbre Foral

BFA
DFB
Bizkaiko Foru Aldundia
Diputación Foral de Bizkaia
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 6053878 B

El Grupo tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del "Activo material – De uso propio". La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

***Inversiones inmobiliarias-***

Los movimientos habidos durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 en las diferentes cuentas incluidas en el epígrafe "Activo material - Inversiones inmobiliarias" de los balances consolidados adjuntos, han sido los siguientes:

**Ejercicio 2012:**

| | Euros | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Saldo al 31.12.2011 | Adiciones o Dotaciones | Deterioro | Saldo al 31.12.2012 |
| COSTE: | | | | |
| Terrenos | 626.522,14 | - | - | 626.522,14 |
| Construcciones | 1.989.167,38 | 509.774,77 | (44.962,79) | 2.453.979,36 |
| Instalaciones | 171.446,91 | - | - | 171.446,91 |
| | 2.787.136,43 | 509.774,77 | (44.962,79) | 3.251.948,41 |
| AMORTIZACIÓN ACUMULADA: | | | | |
| Construcciones | (455.794,18) | (69.354,74) | - | (525.148,92) |
| Instalaciones | (150.158,10) | (222,75) | - | (150.380,85) |
| | (605.952,28) | (69.577,49) | - | (675.529,77) |
| NETO: | | | | |
| Terrenos | 626.522,14 | - | - | 626.522,14 |
| Construcciones | 1.533.373,20 | 440.420,03 | (44.962,79) | 1.928.830,44 |
| Instalaciones | 21.288,81 | (222,75) | - | 21.066,06 |
| | 2.181.184,15 | 440.197,28 | (44.962,79) | 2.576.418,64 |

Foru Seilua
Timbre Foral

BFA
DFB
Bizkaiko Foru Aldundia
Diputación Foral de Bizkaia
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 6053879 B

**Ejercicio 2011:**

| | Euros | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Saldo al 31.12.2010 | Adiciones o Dotaciones | Deterioro | Saldo al 31.12.2011 |
| COSTE: | | | | |
| Terrenos | 626.522,14 | - | - | 626.522,14 |
| Construcciones | 2.162.877,57 | - | (173.710,19) | 1.989.167,38 |
| Instalaciones | 171.446,91 | - | - | 171.446,91 |
| | 2.960.846,62 | - | (173.710,19) | 2.787.136,43 |
| AMORTIZACIÓN ACUMULADA: | | | | |
| Construcciones | (396.809,88) | (58.984,30) | - | (455.794,18) |
| Instalaciones | (133.444,41) | (16.713,69) | - | (150.158,10) |
| | (530.254,29) | (75.697,99) | - | (605.952,28) |
| NETO: | | | | |
| Terrenos | 626.522,14 | - | - | 626.522,14 |
| Construcciones | 1.766.067,69 | (58.984,30) | (173.710,19) | 1.533.373,20 |
| Instalaciones | 38.002,50 | (16.713,69) | - | 21.288,81 |
| | 2.430.592,33 | (75.697,99) | (173.710,19) | 2.181.184,15 |

Con fecha 29 de febrero de 2012, la Sociedad del Grupo, Cosegur Correduría de Seguros, S.A., ha adquirido un inmueble situado en Bilbao, Avenida Puente de Deusto, nº 6 por importe de 509.774,77 euros, que se encuentra arrendado a un accionista y administrador del Grupo (Nota 17), e hipotecado en garantía del préstamo suscrito en el ejercicio 2012 con la Caja Rural de Navarra (Nota 13).

Al 31 de diciembre de 2012, el Grupo ha registrado un deterioro en el epígrafe "Activo material – Inversiones inmobiliarias" como consecuencia de que el valor recuperable al 31 de diciembre de 2012 del mismo era inferior a su valor neto contable, una vez considerado el deterioro acumulado registrado en ejercicios anteriores, en un importe de 44.962,79 euros (al 31 de diciembre de 2011 registró un deterioro de 173.710,19 euros), con cargo al epígrafe "Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) – Activos materiales" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el epígrafe "Activo material - Inversiones inmobiliarias" recoge diversos inmuebles en Bilbao, destinados a su explotación en régimen de arrendamiento operativo, cuyo detalle al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se muestra a continuación:

Foru Seilua
Timbre Foral

BFA
DFB
Bizkaiko Foru Aldundia
Diputación Foral de Bizkaia
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 6053880 B

**31.12.12:**

| Descripción | Euros | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Coste | | | Amortización | |
| | Terrenos | Construcciones | Instalaciones | Acumulada | Neto |
| Oficinas Rodríguez Arias | - | 255.609,55 | - | (58.184,86) | 197.424,69 |
| Local Astarloa (**) | 518.372,92 | 1.194.274,37 | 38.885,42 | (323.755,48) | 1.427.777,23 |
| Local Alameda Urquijo (*) | 108.149,22 | 469.902,67 | 132.561,49 | (285.170,63) | 425.442,75 |
| Piso Av. Puente de Deusto (***) | - | 509.774,77 | - | (6.912,90) | 502.861,87 |
| Garaje Baqueira | - | 24.418,00 | - | (1.505,90) | 22.912,10 |
| | 626.522,14 | 2.453.979,36 | 171.446,91 | (675.529,77) | 2.576.418,64 |

(*) Esta inversión inmobiliaria está sujeta a hipoteca en garantía de un préstamo concedido por importe total al 31 de diciembre de 2012 de 28.717,23 euros (Nota 13).

(**) Esta inversión inmobiliaria (terrenos y construcciones) fue adquirida en el ejercicio 2006 mediante contrato de arrendamiento financiero (Nota 11).

(***) Esta inversión inmobiliaria está sujeta a hipoteca en garantía de un préstamo concedido por importe total al 31 de diciembre de 2012 de 370.863,57 euros (Nota 13).

**31.12.11:**

| Descripción | Euros | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Coste | | | Amortización | |
| | Terrenos | Construcciones | Instalaciones | Acumulada | Neto |
| Oficinas Rodríguez Arias | - | 255.609,56 | - | (54.148,90) | 201.460,66 |
| Local Astarloa (**) | 518.372,92 | 1.239.237,16 | 38.885,42 | (275.856,50) | 1.520.639,00 |
| Local Alameda Urquijo (*) | 108.149,22 | 469.902,66 | 132.561,49 | (274.929,38) | 435.683,99 |
| Garaje Baqueira | - | 24.418,00 | - | (1.017,50) | 23.400,50 |
| | 626.522,14 | 1.989.167,38 | 171.446,91 | (605.952,28) | 2.181.184,15 |

(*) Esta inversión inmobiliaria está sujeta a hipoteca en garantía de un préstamo concedido por importe total al 31 de diciembre de 2011 de 62.304,75 euros (Nota 13).

(**) Esta inversión inmobiliaria (terrenos y construcciones) fue adquirida en el ejercicio 2006 mediante contrato de arrendamiento financiero (Nota 11).

El Grupo tiene contratadas varias pólizas de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos de las inversiones inmobiliarias. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

Los ingresos generados por las inversiones inmobiliarias durante los ejercicios 2012 y 2011, correspondientes a arrendamientos operativos, han ascendido a 228.778,90 euros y 229.905,05 euros, respectivamente y se encuentran registrados en el epígrafe "Comisiones percibidas" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (Nota 18). Por su parte, los gastos incurridos por dichas inversiones durante el ejercicio 2012 corresponden, básicamente, a la dotación a la amortización por importe de 75.101,81 euros (81.222,31 euros en el ejercicio 2011).

## (10) Activo Intangible

La composición y los movimientos que se han producido durante los ejercicios 2012 y 2011 en las diferentes cuentas del "Activo intangible" de los balances consolidados adjuntos, han sido los siguientes:

Foru Seilua
Timbre Foral

BFA
DFB
Bizkaiko Foru Aldundia
Diputación Foral de Bizkaia
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 6053881 B

**Ejercicio 2012:**

| | Euros | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Saldo al 31.12.2011 | Adiciones o Dotaciones | Retiros | Saldo al 31.12.2012 |
| COSTE: | | | | |
| Aplicaciones informáticas | 75.353,36 | 906,29 | (8.943,94) | 67.315,71 |
| Otros activos intangibles | 299.060,40 | - | - | 299.060,40 |
| | 374.413,76 | 906,29 | (8.943,94) | 366.376,11 |
| AMORTIZACIÓN ACUMULADA: | | | | |
| Aplicaciones informáticas | (68.740,10) | (4.707,43) | 8.943,94 | (64.503,59) |
| Otros activos intangibles | (233.075,41) | (40.762,97) | - | (273.838,38) |
| | (301.815,51) | (45.470,40) | 8.943,94 | (338.341,97) |
| NETO: | | | | |
| Aplicaciones informáticas | 6.613,26 | (3.801,14) | - | 2.812,12 |
| Otros activos intangibles | 65.984,99 | (40.762,97) | - | 25.222,02 |
| | 72.598,25 | (44.564,11) | - | 28.034,14 |

**Ejercicio 2011:**

| | Euros | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Saldo al 31.12.2010 | Adiciones o Dotaciones | Retiros | Saldo al 31.12.2011 |
| COSTE: | | | | |
| Aplicaciones informáticas | 93.163,37 | - | (17.810,01) | 75.353,36 |
| Otros activos intangibles | 291.860,40 | 7.200,00 | - | 299.060,40 |
| | 385.023,77 | 7.200,00 | (17.810,01) | 374.413,76 |
| AMORTIZACIÓN ACUMULADA: | | | | |
| Aplicaciones informáticas | (81.492,31) | (5.057,80) | 17.810,01 | (68.740,10) |
| Otros activos intangibles | (192.204,54) | (40.870,87) | - | (233.075,41) |
| | (273.696,85) | (45.928,67) | 17.810,01 | (301.815,51) |
| NETO: | | | | |
| Aplicaciones informáticas | 11.671,06 | (5.057,80) | - | 6.613,26 |
| Otros activos intangibles | 99.655,86 | (33.670,87) | - | 65.984,99 |
| | 111.326,92 | (38.728,67) | - | 72.598,25 |

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el epígrafe "Aplicaciones informáticas" recoge, básicamente, el coste de un programa informático de gestión de clientes y activos adquirido en el ejercicio 2006, por importe de 56.260,00 euros y que se encuentra totalmente amortizado al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el epígrafe "Otros activos intangibles" recoge, básicamente, diversas carteras de clientes de suscriptores de pólizas de seguros y suscriptores de fondos de inversión.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 existen elementos de activo intangible, en estado de uso continuado, que se encuentran totalmente amortizados, por importe de

Foru Seilua
Timbre Foral

BFA
DFB
Bizkaiko Foru Aldundia
Diputación Foral de Bizkaia
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 6053882 B

292.520,33 euros y 66.482,82 euros, respectiva y aproximadamente, según el siguiente detalle:

| | Euros | |
|---|---|---|
| | 2012 | 2011 |
| Aplicaciones informáticas | 56.260,00 | 56.260,00 |
| Otros activos intangibles | 236.260,33 | 10.222,82 |
| | 292.520,33 | 66.482,82 |

## (11) Arrendamientos

**Arrendamientos financieros: Arrendatario-**

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Grupo tenía un local adquirido en régimen de arrendamiento financiero (Nota 9), según el siguiente detalle:

| | Euros | |
|---|---|---|
| | 2012 | 2011 |
| Importe reconocido (*) | 1.712.647,29 | 1.757.610,08 |
| Amortización acumulada | (302.255,83) | (258.037,14) |
| Valor neto contable al 31 de diciembre de 2012 y 2011 | 1.410.391,46 | 1.499.572,94 |

(*) Valor contable que incluye el deterioro acumulado.

El detalle del contrato de arrendamiento financiero que tiene el Grupo al cierre del ejercicio 2012 y 2011 es el siguiente:

**31.12.12:**

| | | | Euros | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Descripción | Fecha de inicio | Duración del Contrato | Importe reconocido inicialmente | Cuotas satisfechas en ejericicios anteriores (*) | Cuotas Satisfechas en 2012 (*) | Valor actual de las cuotas pendientes | Valor nominal de Opción de Compra |
| Local Astarloa | 19.06.2006 | 180 meses | 1.757.610,08 | 1.002.929,80 | 125.609,39 | 1.298.664,94 | 286.500,00 |

(*) Incluye gastos financieros.

Foru Seilua
Timbre Foral

BFA
DFB
Bizkaiko Foru Aldundia
Diputación Foral de Bizkaia
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 6053883 B

**31.12.11:**

| Descripción | Fecha de inicio | Duración del Contrato | Euros | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | Importe reconocido inicialmente | Cuotas satisfechas en ejericicios anteriores (*) | Cuotas Satisfechas en 2011 (*) | Valor actual de las cuotas pendientes | Valor nominal de Opción de Compra |
| Local Astarloa | 19.06.2006 | 180 meses | 1.757.610,08 | 874.780,95 | 128.148,85 | 1.399.569,65 | 286.500,00 |

(*) Incluye gastos financieros.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la conciliación entre el importe de los pagos futuros mínimos por arrendamiento y su valor actual es como sigue:

| | Euros | |
|---|---|---|
| | 2012 | 2011 |
| Pagos mínimos futuros | 1.172.358,24 | 1.304.281,09 |
| Opción de compra | 286.500,00 | 286.500,00 |
| Menos - Gastos financieros no devengados | (160.193,30) | (191.211,44) |
| Valor actual | 1.298.664,94 | 1.399.569,65 |

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el detalle de los pagos futuros mínimos por arrendamiento, incluida la opción de compra, y su valor actual al cierre del ejercicio, desglosados por plazos de vencimiento es como sigue:

| | Euros | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 2012 | | 2011 | |
| | Pagos mínimos | Valor actual | Pagos mínimos | Valor actual |
| Hasta un año | 133.213,90 | 104.649,97 | 131.922,85 | 100.904,71 |
| No corriente- | | | | |
| Entre uno y cinco años | 547.749,35 | 458.911,32 | 541.705,78 | 442.487,57 |
| Más de cinco años | 777.894,99 | 735.103,65 | 917.152,46 | 856.177,37 |
| Total no corriente | 1.325.644,34 | 1.194.014,97 | 1.458.858,24 | 1.298.664,94 |
| Total | 1.458.858,24 | 1.298.664,94 | 1.590.781,09 | 1.399.569,65 |

Los valores actuales indicados en el cuadro anterior correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011, figuran registrados en el epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado – Deudas con intermediarios financieros" de los balances consolidados adjuntos (Nota 13).

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no existen restricciones impuestas al Grupo en virtud del contrato de arrendamiento, tales como las que se refieran a la distribución de dividendos, al endeudamiento adicional o a la posibilidad de realizar nuevos contratos de arrendamientos.

Foru Seilua
Timbre Foral

BFA
DFB
Bizkaiko Foru Aldundia
Diputación Foral de Bizkaia
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 6053884 B

*Arrendamientos operativos: Arrendador-*

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el Grupo tiene diversos activos arrendados en régimen de arrendamiento operativo siendo el detalle el siguiente:

| **31.12.12 y 31.12.11** | | | Euros | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Descripción | Ubicación | Unidades inmobiliarias | Fecha inicio de los contratos | Duración de los contrato | Cuotas 2012 | Cuotas 2011 |
| Oficinas Rodríguez Arias | Bilbao | 1 | 2008 | 3 años (*) | 30.678,90 | 29.802,05 |
| Local Astarloa | Bilbao | 1 | 2006 | 15 años (**) | 111.600,00 | 111.600,00 |
| Local Alameda Urquijo | Bilbao | 1 | 2006 | 15 años (**) | 55.300,00 | 66.300,00 |
| Piso Avda. Puente de Deusto | Bilbao | 1 | 2012 | 1 año | 9.000,00 | - |
| | | | | | 206.578,90 | 207.702,05 |

(*) Renovación tácita anualmente a partir del 1 de noviembre de 2011.

(**) Contratos rescindidos en enero de 2013.

Adicionalmente, durante los ejercicios 2012 y 2011, el Grupo ha tenido subarrendado un piso en Bilbao, el cual, a su vez, es arrendado por el grupo. El importe devengado por dicho arrendamiento durante los ejercicios 2012 y 2011 ha ascendido a un total de 22.200,00 euros en ambos ejercicios, que se encuentran registrados en el epígrafe "Comisiones percibidas" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (Nota 18).

Con fecha 16 de enero de 2013 y 1 de marzo de 2013, la Sociedad del Grupo Zermat 99, S.L., ha formalizado dos nuevos contratos de arrendamiento del Local Astarloa y del Local Alameda Urquijo detallados anteriormente, con una duración de 10 años, por un importe total anual de 120 miles de euros, aproximadamente.

Al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, las cuotas de arrendamiento mínimas contratadas con los arrendatarios (a valor nominal), de acuerdo con los actuales contratos en vigor de los locales, una vez tenido en cuenta los dos nuevos contratos señalados anteriormente, sin tener en cuenta la repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por actualización de rentas (IPC), ni otras actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente y los ingresos por arrendamiento del aparcamiento estimados por la Dirección del Grupo, son las siguientes:

| | Euros | |
|---|---|---|
| | 2012 | 2011 |
| Hasta un año | 148.578,90 | 239.410,40 |
| Entre uno y cinco años | 522.000,00 | 781.900,00 |
| Más de cinco años | 660.000,00 | 800.550,00 |
| | 1.330.578,90 | 1.821.860,40 |

Foru Seilua
Timbre Foral

BFA
DFB
Bizkaiko Foru Aldundia
Diputación Foral de Bizkaia
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 6053885 B

*Arrendamientos operativos: Arrendatario-*

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Grupo tenía arrendado un piso en Bilbao sobre el que existía una opción de compra con vencimiento en el ejercicio 2016 por importe al 31 de diciembre de 2012 y 2011 de 747.320,00 euros y 724.132,00 euros, respectivamente, y que a su vez es subarrendado a un tercero. Los importes devengados en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 por el concepto de alquiler de este piso han ascendido a 24.646,40 euros y 24.102,00 euros, respectivamente. Dichos importes figuran registrados en el epígrafe "Gastos generales" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (Nota 21). Este contrato de alquiler esta referenciados a incrementos anuales en función del IPC.

Con fecha 12 de noviembre de 2012, el Grupo comunicó a los propietarios del piso anterior, la rescisión del contrato de arrendamiento de dicho inmueble con efectos desde el 28 de febrero de 2013.

## (12) Resto de Activos y Pasivos

A continuación se presenta el desglose de los saldos de las cuentas que componen dichos capítulos de los balances consolidados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 adjuntos:

| | Euros | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 2012 | | 2011 | |
| | Activo | (Pasivo) | Activo | (Pasivo) |
| Periodificaciones- | | | | |
| Otras periodificaciones | 24.511,85 | (22.382,91) | 21.490,35 | (26.103,20) |
| Otras cuentas- | | | | |
| Administraciones Públicas (Nota 16) | - | (88.514,47) | 4.044,66 | (82.051,26) |
| Otras no relacionadas con operaciones de valores (Notas 21 y 22) | 41.966,58 | (104.341,75) | 137.590,87 | (70.570,34) |
| | 41.966,58 | (192.856,22) | 141.635,53 | (152.621,60) |
| | 66.478,43 | (215.239,13) | 163.125,88 | (178.724,80) |

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el saldo recogido en "Resto de activos - Otras cuentas – Otras no relacionadas con operaciones de valores" incluye, entre otros conceptos, préstamos formalizados con empleados, accionistas y Administradores del Grupo por un importe conjunto de 37.666,85 y 133.651,80 euros, respectivamente. De éstos, al 31 de diciembre de 2011, 40.786,80 euros correspondían a préstamos con Administradores del Grupo (Nota 22).

Los préstamos anteriores han devengado durante los ejercicios 2012 y 2011 ingresos financieros por importe de 5.151,20 y 4.699,10 euros que figuran registrados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados" de las cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

Foru Seilua
Timbre Foral

BFA
DFB
Bizkaiko Foru Aldundia
Diputación Foral de Bizkaia
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 6053886 B

**(13) Pasivos Financieros a Coste Amortizado**

***Deudas con intermediarios financieros-***

El desglose del saldo de este capítulo del pasivo de los balances consolidados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 adjuntos es el siguiente:

Foru Seilua
Timbre Foral

**31.12.12:**

| | Euros | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Vencimiento | | | | | | | |
| | Corto plazo | Largo plazo | | | | | | |
| | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 y siguientes | Total | Total |
| Préstamos hipotecarios (*): | | | | | | | | |
| Piso Avda. Puente de Deusto | 36.000,00 | 37.460,25 | 38.403,87 | 39.370,09 | 40.363,00 | 179.266,36 | 334.863,57 | 370.863,57 |
| Local Alameda Urquijo | 28.717,23 | - | - | - | - | - | - | 28.717,23 |
| | 64.717,23 | 37.460,25 | 38.403,87 | 39.370,09 | 40.363,00 | 179.266,36 | 334.863,57 | 399.580,80 |
| Arrendamiento financiero (Nota 11)- | | | | | | | | |
| Local Astarloa | 104.649,97 | 108.534,25 | 112.562,69 | 116.740,66 | 121.073,72 | 735.103,65 | 1.194.014,97 | 1.298.664,94 |
| Otros | 5.639,85 | - | - | - | - | - | - | 5.639,85 |
| | 175.007,05 | 145.994,50 | 150.966,56 | 156.110,75 | 161.436,72 | 914.370,01 | 1.528.878,54 | 1.703.885,59 |

(*) Préstamos con garantía hipotecaria (Nota 9).

**31.12.11:**

| | Euros | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Vencimiento | | | | | | | |
| | Corto plazo | Largo plazo | | | | | | |
| | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 y siguientes | Total | Total |
| Préstamo hipotecario (*): | | | | | | | | |
| Local Alameda Urquijo | 33.533,67 | 28.771,08 | - | - | - | - | 28.771,08 | 62.304,75 |
| Arrendamiento financiero (Nota 11)- | | | | | | | | |
| Local Astarloa | 100.904,71 | 104.649,97 | 108.534,25 | 112.562,69 | 116.740,66 | 856.177,37 | 1.298.664,94 | 1.399.569,65 |
| | 134.438,38 | 133.421,05 | 108.534,25 | 112.562,69 | 116.740,66 | 856.177,37 | 1.327.436,02 | 1.461.874,40 |

(*) Préstamo con garantía hipotecaria (Nota 9).

0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos
BFA DFB
Bizkaiko Foru Aldundia
Diputación Foral de Bizkaia

N 6053887 B

Foru Seilua
Timbre Foral

BFA
DFB
Bizkaiko Foru Aldundia
Diputación Foral de Bizkaia
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 6053888 B

Esta financiación ajena se encuentra contratada a tipos de interés de mercado.

Los intereses devengados durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 y 2011 por esta financiación ajena y por los arrendamientos financieros ascendieron a 36.190,20 y 29.309,85 euros respectivamente y figuran registrados en el epígrafe "Intereses y cargas asimiladas" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

***Otros pasivos financieros***

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el saldo de la cuenta "Pasivos financieros a coste amortizado – Otros pasivos financieros" de los pasivos de los balances consolidados adjuntos, recoge por importes de 202.635,56 euros y 181.816,15 euros, respectivamente, los corretajes y comisiones devengados y con vencimiento inferior a doce meses pendientes de pagar a los agentes mediadores por la colocación de participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva y de pólizas de seguros (Nota 19).

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2012, el saldo de la cuenta "Pasivos financieros a coste amortizado – Otros pasivos financieros" del pasivo del balance consolidado adjunto incluye por importe de 100.970,10 euros, las cantidades pendientes de pago por la compra realizada por Cosegur Correduría de Seguros, S.A. a los socios minoritarios de Zermat 99, S.L. de 870 participaciones sociales por importe total de 205.050,50 (Nota 14).

## (14) Fondos Propios y Propuesta de Aplicación de Resultados

Los movimientos habidos en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 en el capítulo "Fondos Propios" de los balances consolidados adjuntos, se muestran a continuación:

Foru Seilua
Timbre Foral

BFA
DFB
Bizkaiko Foru Aldundia
Diputación Foral de Bizkaia
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 6053889 B

**Ejercicio 2012:**

| | Euros | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Capital escriturado | Prima de Emisión | Reservas | Menos: valores propios | Resultado del ejercicio atribuido a los socios comunes | Menos Dividendos y retribuciones |
| Saldo al 31 de diciembre de 2011 | 663.924,27 | 64.363,06 | 2.202.873,20 | (211.211,90) | 292.464,98 | - |
| Distribución de resultados del ejercicio 2011- | | | | | | |
| Traspaso a reservas | - | - | 292.464,98 | - | (292.464,98) | - |
| Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)- | | | | | | |
| Compra/venta de acciones/ participaciones propias | 11.450,00 | - | (15.034,62) | (360.884,15) | - | - |
| Amortización acciones/ participaciones propias | (225,28) | (6.334,72) | - | 6.560,00 | - | - |
| Variación en el perimetro de consolidación | (4.809,14) | (58.028,34) | (26.904,10) | 1.194,34 | - | - |
| Distribución de dividendo a cuenta | - | - | - | - | - | (69.087,60) |
| Beneficios del ejercicio 2012 | - | - | - | - | 627.095,69 | - |
| Saldo al 31 de diciembre de 2012 | 670.339,85 | - | 2.453.399,46 | (564.341,71) | 627.095,69 | (69.087,60) |

**Ejercicio 2011:**

| | Euros | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Capital escriturado | Prima de Emisión | Reservas | Menos: valores propios | Resultado del ejercicio atribuido a los socios comunes |
| Saldo al 31 de diciembre de 2010 | 689.377,80 | 232.728,12 | 1.863.711,14 | (209.365,56) | 521.540,46 |
| Distribución de resultados del ejercicio 2010- | | | | | |
| Traspaso a reservas | - | - | 521.540,46 | - | (521.540,46) |
| Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)- | | | | | |
| Compra/venta de acciones/ participaciones propias | - | - | (30.002,36) | (229.099,71) | - |
| Amortización acciones/participaciones propias | (15.818,94) | (25.510,47) | (185.322,61) | 226.652,02 | - |
| Variación en el perimetro de consolidación | (9.634,59) | (142.854,59) | 32.946,57 | 601,35 | - |
| Beneficios del ejercicio 2011 | - | - | - | - | 292.464,98 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2011 | 663.924,27 | 64.363,06 | 2.202.873,20 | (211.211,90) | 292.464,98 |

**Capital escriturado-**

Al 31 de diciembre de 2010, el detalle del capital escriturado de las Sociedades del Grupo se desglosa según el siguiente detalle:

Foru Sailua
Timbre Foral

BFA
DFB
Bizkaiko Foru Aldundia
Diputación Foral de Bizkaia
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 6053890 B

**31.12.10:**

| | Euros | | |
|---|---|---|---|
| | Capital Suscrito | Nº de Acciones/ Participaciones | Valor Nominal Unitario |
| Nervión, Agencia de Valores 2003, S.A. | 500.000,00 | 500.000 | 1 |
| Cosegur Correduria de Seguros, S.A. | 283.500,00 | 40.500 | 7 |
| Zermat 99,S.L. | 36.908,00 | 3.560 | 10,3674607 |
| | 820.408,00 | | |

La sociedad del grupo Cosegur Correduría de Seguros, S.A., en virtud de lo acordado por la Junta General Extraordinaria y Universal con fecha 3 de febrero de 2011, adquirió el 22 de febrero de 2011, 2.145 acciones propias por un importe total de 201.400 euros, y en esa misma fecha llevó a cabo la reducción del capital social acordada por la Junta General Extraordinaria mencionada, por el valor nominal de dichas acciones, que ascendía a 15.015 euros, mediante la amortización de dichas acciones adquiridas con cargo a reservas voluntarias. Los acuerdos mencionados han sido inscritos en el Registro Mercantil durante el ejercicio 2011.

La sociedad del grupo Zermat 99, S.L., en virtud de lo acordado por la Juntas Generales Extraordinarias con fechas 3 de febrero de 2011 y 29 de abril de 2011, adquirió el 22 de febrero de 2011 y el 18 de mayo de 2011, 178 y 147 participaciones propias por importes de 55.000,00 y 45.000,00 euros, respectivamente, y en esas mismas fechas llevó a cabo la reducción del capital social acordada por las Junta Generales Extraordinarias mencionadas, por el valor nominal de dichas participaciones, que ascendía a 3.369,42 euros, mediante la amortización de dichas participaciones adquiridas con cargo a prima de emisión. Los acuerdos mencionados han sido inscritos en el Registro Mercantil durante el ejercicio 2011.

Consecuentemente, al 31 de diciembre de 2011, el detalle del capital escriturado de las Sociedades del Grupo se desglosa según el siguiente detalle:

**31.12.11:**

| | Euros | | |
|---|---|---|---|
| | Capital Suscrito | Nº de Acciones/ Participaciones | Valor Nominal Unitario |
| Nervión, Agencia de Valores 2003, S.A. | 500.000,00 | 500.000 | 1 |
| Cosegur Correduria de Seguros, S.A. | 268.485,00 | 38.355 | 7 |
| Zermat 99,S.L. | 33.538,73 | 3.235 | 10,36746067 |
| | 802.023,73 | | |

La sociedad del grupo Zermat 99, S.L., en virtud de lo acordado por la Junta General Extraordinaria con fecha 10 de enero de 2012, adquirió 265 participaciones propias por importe de 80.000,00 euros, y en esa misma fecha llevó a cabo la reducción del capital social acordada por la Junta General Extraordinaria mencionada, por el valor nominal de dichas participaciones, que ascendía a 2.747,37 euros, mediante la amortización de dichas participaciones adquiridas con cargo a

Foru Seilua
Timbre Foral

BFA
DFB
Bizkaiko Foru Aldundia
Diputación Foral de Bizkaia
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 6053891 B

prima de emisión. Los acuerdos mencionados han sido inscritos en el Registro Mercantil en febrero de 2012.

Consecuentemente, al 31 de diciembre de 2012, el detalle del capital escriturado de las Sociedades del Grupo se desglosa según el siguiente detalle:

**31.12.12:**

| | Euros | | |
|---|---|---|---|
| | Capital Suscrito | Nº de Acciones/ Participaciones | Valor Nominal Unitario |
| Nervión, Agencia de Valores 2003, S.A. | 500.000,00 | 500.000 | 1 |
| Cosegur Correduria de Seguros, S.A. | 268.485,00 | 38.355 | 7 |
| Zermat 99,S.L. | 30.791,36 | 2.970 | 10,36746067 |
| | 799.276,36 | | |

Al 31 de diciembre de 2010, el detalle del capital escriturado del Grupo (perteneciente a los socios comunes) se desglosa según el siguiente detalle:

**31.12.10:**

| | Euros | | |
|---|---|---|---|
| | Capital Suscrito | Nº de Acciones/ Participaciones | Valor Nominal Unitario |
| Nervión, Agencia de Valores 2003, S.A. | 397.750,00 | 397.750 | 1 |
| Cosegur Correduria de Seguros, S.A. | 281.884,05 | 40.269 | 7 |
| Zermat 99, S.L. | 9.743,75 | 940 | 10,3675 |
| | 689.377,80 | | |

La Junta General de Accionistas de Nervión, Agencia de Valores 2003, S.A. acordó con fecha 28 de abril de 2011 la adquisición de 12.500 acciones propias de 1 euro de valor nominal cada una a un precio total de 40.000,00 euros. Por otro lado, con fecha 6 de octubre de 2011, el Consejo de Administración acordó la venta de 10.000 acciones propias por un importe total de 70.000 euros, obteniendo un resultado positivo neto de 25.138,46 euros. Los acuerdos mencionados se han elevado a escritura pública en el ejercicio 2011.

Adicionalmente, con fecha 10 de octubre de 2011, la sociedad Cosegur Correduría de Seguros, S.A. ha adquirido 177 participaciones de 10,3675 euros de nominal cada una de Zermat 99, S.L. por un importe total 54.800 euros.

Consecuentemente, al 31 de diciembre de 2011 el detalle del capital escriturado del Grupo (perteneciente a los socios comunes) se desglosa según el siguiente detalle:

Foru Seilua
Timbre Foral

BFA
DFB
Bizkaiko Foru Aldundia
Diputación Foral de Bizkaia
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 6053892 B

**31.12.11:**

| | Euros | | |
|---|---|---|---|
| | Capital Suscrito | Nº de Acciones/ Participaciones | Valor Nominal Unitario |
| Nervión, Agencia de Valores 2003, S.A. | 394.300,00 | 394.300 | 1 |
| Cosegur Correduria de Seguros, S.A. | 266.874,09 | 38.125 | 7 |
| Zermat 99, S.L. | 2.750,18 | 265 | 10,36746067 |
| | 663.924,27 | | |

La Junta General de Accionistas de Nervión, Agencia de Valores 2003, S.A. acordó con fecha 9 de octubre de 2012 la adquisición de 22.500 acciones propias de 1 euro de valor nominal cada una a un precio 157.500,00 euros. El acuerdo mencionado se ha elevado a escritura pública en el ejercicio 2012.

La sociedad del grupo Cosegur Correduría de Seguros, S.A., en virtud de lo acordado por la Juntas Generales Extraordinarias con fechas 5 de octubre de 2012 y 17 de septiembre de 2012, adquirió en el ejercicio 2012, 1.719 y 975 acciones propias por importes de 134.442,99 y 91.523.25 euros, respectivamente, Los acuerdos mencionados se han elevado a escritura pública en el ejercicio 2012.

Adicionalmente, en el ejercicio 2012, la sociedad del grupo Cosegur Correduría de Seguros, S.A. ha adquirido 870 participaciones de Zermat 99, S.L. por un importe total 250.050,50 euros. Al 31 de diciembre de 2012, el saldo del epígrafe del pasivo del balance consolidado adjunto "Pasivos financieros a coste amortizado – Otros pasivos financieros" recoge, junto con otros conceptos, por importe de 100.970 euros, las cantidades pendientes de pago como consecuencia de las compras mencionadas anteriormente (Nota 13).

Consecuentemente, al 31 de diciembre de 2012 el detalle del capital escriturado del Grupo (perteneciente a los socios comunes) se desglosa según el siguiente detalle:

**31.12.12:**

| | Euros | | |
|---|---|---|---|
| | Capital Suscrito | Nº de Acciones/ Participaciones | Valor Nominal Unitario |
| Nervión, Agencia de Valores 2003, S.A. | 403.600,00 | 403.600 | 1 |
| Cosegur Correduria de Seguros, S.A. | 266.739,85 | 38.106 | 7 |
| | 670.339,85 | | |

Posteriormente, la sociedad del grupo Cosegur Correduría de Seguros, S.A., en virtud de los acuerdos adoptados por la Junta General Extraordinaria y Universal de la Sociedad con fecha 7 de enero de 2013, adquirió en enero de 2013, 605 acciones propias por un importe total de 56.791 euros. El acuerdo mencionado ha sido escriturado en enero de 2013. Adicionalmente, con fecha 16 de enero de 2013, Cosegur Correduría de Seguros, S.A. ha adquirido 143 participaciones de la mercantil Zermat 99, S.L. por un importe total de 40.000 euros, pasando, a partir de esa fecha, a ser el socio único de la sociedad mencionada.

Foru Seilua
Timbre Foral

BFA
DFB
Bizkaiko Foru Aldundia
Diputación Foral de Bizkaia
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 6053893 B

Todas las acciones/participaciones anteriores son nominativas y se encuentran totalmente suscritas y desembolsadas, gozando todas de iguales derechos políticos y económicos.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el detalle de los accionistas/socios que poseen una participación igual o superior al 5% del capital en la circulación de cada una de las sociedades del grupo teniendo en cuenta los socios minoritarios, es el siguiente:

**31.12.12:**

| | Sociedad del Grupo | |
|---|---|---|
| | Nervión, Agencia de Valores 2003, S.A. | Cosegur Correduria de Seguros, S.A. |
| Pablo Mugarza Iribarnegaray | 42,17% | 65,79% |
| Pedro Bilbao Dañobeitia | 16,87% | - |
| Gloria Muñoz Trimiño | 9,64% | 11,44% |
| Foremoney, S.L. | 6,02% | - |
| Ramon Mugarza | - | 6,27% |
| Francisco Javier Sabas | - | 6,27% |
| | 74,70% | 89,77% |

**31.12.11:**

| | Sociedad del Grupo | | |
|---|---|---|---|
| | Nervión, Agencia de Valores 2003, S.A. | Cosegur Correduria de Seguros, S.A. | Zermat 99, S.L. |
| Pablo Mugarza Iribarnegaray | 40,00% | 61,03% | - |
| Pedro Bilbao Dañobeitia | 13,71% | - | - |
| Gloria Muñoz Trimiño | 9,14% | 10,61% | - |
| Foremoney, S.L. | 5,71% | - | - |
| Ramon Mugarza | - | 5,82% | - |
| Francisco Javier Sabas | - | 5,82% | - |
| Javier López | - | - | 38,89% |
| Juan Manuel Urquijo | - | - | 20,74% |
| Celia Berrocal | - | - | 11,19% |
| Pimar 89, S.L. | - | - | 29,18% |
| | 68,56% | 83,28% | 100,00% |

**Prima de emisión-**

La legislación mercantil permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

Al 31 de diciembre de 2011, el saldo del epígrafe "Prima de Emisión" del pasivo del balance consolidado adjunto correspondía íntegramente a la participación

Foru Seilua
Timbre Foral

BFA
DFB
Bizkaiko Foru Aldundia
Diputación Foral de Bizkaia
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 6053894 B

de los socios comunes, 8,20% en la Prima de Emisión de la sociedad dependiente Zermat 99, S.L. (Nota 1).

**Reservas-**

El detalle de las Reservas para cada una de las sociedades del Grupo presenta al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el siguiente desglose:

**31.12.12:**

| | Euros | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Sociedades Cabeceras | | Sociedad Dependiente | |
| | Nervión, Agencia de Valores 2003, S.A. | Cosegur Correduria de Seguros, S.A. | Zermat 99,S.L. | Total |
| Reserva legal | 80.720,00 | 56.331,45 | - | 137.051,45 |
| Reserva de revalorización | - | 15.941,21 | - | 15.941,21 |
| Reservas voluntarias | 1.095.091,11 | 1.311.565,56 | - | 2.406.656,67 |
| Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional | - | - | (106.249,87) | (106.249,87) |
| | 1.175.811,11 | 1.383.838,22 | (106.249,87) | 2.453.399,46 |

**31.12.11:**

| | Euros | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Sociedades Cabeceras | | Sociedad Dependiente | |
| | Nervión, Agencia de Valores 2003, S.A. | Cosegur Correduria de Seguros, S.A. | Zermat 99,S.L. | Total |
| Reserva legal | 78.860,00 | 56.359,80 | 334,30 | 135.554,10 |
| Reserva de revalorización | - | 15.949,24 | - | 15.949,24 |
| Reservas voluntarias | 970.150,41 | 1.128.239,31 | (12.505,49) | 2.085.884,23 |
| Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional | - | - | (34.514,37) | (34.514,37) |
| | 1.049.010,41 | 1.200.548,35 | (46.685,56) | 2.202.873,20 |

**Reserva legal-**

De acuerdo con el artículo 274 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio, si lo hubiera, a dotar la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

Foru Seilua
Timbre Foral

BFA
DFB
Bizkaiko Foru Aldundia
Diputación Foral de Bizkaia
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 6053895 B

**Reserva de revalorización-**

El importe de la Reserva de revalorización recoge el efecto neto de la actualización de balance aprobada por la Norma Foral 6/1996, de 21 de noviembre, a la que se acogió la Sociedad del Grupo Cosegur Correduria de Seguros, S.A.

**Reservas voluntarias-**

Las reservas voluntarias son de libre disposición.

**Menos: Valores propios -**

Al 31 de diciembre de 2012, el epígrafe "Menos: Valores propios" del pasivo del balance consolidado adjunto recoge, el coste de adquisición de, por un lado, 3.813 acciones propias de Cosegur Correduría de Seguros, S.A., por importe de 317.648,02 euros y, por otro, 85.000 acciones propias de Nervión Agencia de Valores 2003, S.A. por importe de 246.693,69 euros.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2011, el epígrafe "Menos: Valores propios" del pasivo del balance consolidado adjunto recoge, el coste de adquisición de, por un lado, 1.119 acciones propias de Cosegur Correduría de Seguros, S.A., por importe de 93.197,44 euros y, por otro, 62.500 acciones propias de Nervión Agencia de Valores 2003, S.A. por importe de 118.014,46 euros.

**Resultado del ejercicio atribuido a los socios comunes-**

La aportación de las sociedades del grupo a los resultados de los socios comunes de los ejercicios 2012 y 2011 ha sido la siguiente:

| | Euros | |
|---|---|---|
| | 2012 | 2011 |
| Nervión, Agencia de Valores 2003, S.A. | 420.231,42 | 99.706,93 |
| Cosegur correduria de seguros, S.A. | 164.344,48 | 264.493,55 |
| Zermat 99, S.L. | 42.519,79 | (71.735,50) |
| | 627.095,69 | 292.464,98 |

**Propuesta de aplicación de resultados de Nervión, Agencia de Valores 2003, S.A.-**

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2012 formulada por los Administradores de Nervión Agencia de Valores 2003, S.A. y que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

Foru Seilua
Timbre Foral

BFA
DFB
Bizkaiko Foru Aldundia
Diputación Foral de Bizkaia
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 6053896 B

| | Euros |
|---|---|
| **Base de reparto-** | |
| Beneficios del ejercicio | 520.603,84 |
| **Aplicación-** | |
| A Dividendos | 95.500,00 |
| A Otras reservas | 425.103,84 |
| | 520.603,84 |

Por su parte, con fecha 27 de abril de 2012, la Junta General de Accionistas aprobó que los beneficios obtenidos en el ejercicio 2011 fueran aplicados de la siguiente manera:

| | Euros |
|---|---|
| **Base de reparto-** | |
| Beneficios del ejercicio | 126.435,37 |
| **Aplicación-** | |
| A Otras reservas | 126.435,37 |

**Dividendo a cuenta-**

Con fecha 15 de mayo de 2012, el Consejo de Administración de Nervión Agencia de Valores 2003, S.A. acordó abonar a los socios un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2012, por importe total de 95.500 euros, el cual fue desembolsado en el ejercicio 2012. Al 31 de diciembre de 2012, el importe de dicho dividendo a cuenta entregado a los socios comunes figura registrado en el epígrafe "Menos: Dividendos y retribuciones" del patrimonio neto del balance consolidado adjunto.

La cantidad distribuida como dividendo a cuenta no excedía de los resultados obtenidos desde el fin del último ejercicio por la Sociedad, deducida la estimación del Impuesto sobre sociedades a pagar sobre dichos resultados, de acuerdo con lo establecido en el artículo 277 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

La previsión de tesorería y la previsión de los beneficios distribuibles formulado de acuerdo con los requisitos legales y que ponía de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución del mencionado dividendo se expone a continuación:

Foru Seilua
Timbre Foral

BFA
DFB
Bizkaiko Foru Aldundia
Diputación Foral de Bizkaia
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 6053897 B

| | Euros |
|---|---|
| Beneficios desde el 01/01/2012 al 31/03/2012: | 142.314 |
| Beneficios desde el 01/04/2012 al 31/12/2012: | 457.686 |
| Impuesto de sociedades | (144.000) |
| Menos, dotación requerida a reserva legal | - |
| Beneficios distribuibles del ejercicio 2012 | 456.000 |
| | |
| Previsión de tesorería del período comprendido entre abril de 2012 y marzo de 2013: | |
| Saldos disponible en abril de 2012 | 128.540 |
| Entradas previstas de tesorería | 4.800.000 |
| Salidas previstas de tesorería (incluido dividendos a cuenta 2012) | (4.730.000) |
| | |
| Saldos de tesorería proyectados en marzo de 2013 | 198.540 |

## (15) Intereses Minoritarios

La participación de los socios externos en función de su porcentaje de participación en los resultados consolidados de los ejercicios 2012 y 2011 y en el patrimonio consolidado de cada una de las sociedades del Grupo es el siguiente:

| 31.12.12: | % de Participación | Euros Resultado 2012 | Dividendo cuenta | Patrimonio | Total |
|---|---|---|---|---|---|
| Nervión, Agencia de Valores 2003, S.A. | 19,28% | 100.372,42 | (18.412,40) | 330.859,66 | 412.819,68 |
| Cosegur correduria de seguros, S.A. | 0,65% | 1.075,23 | - | 9.513,36 | 10.588,59 |
| Zermat 99, S.L. | 4,81% | 2.150,81 | - | 22.645,40 | 24.796,21 |
| | | 103.598,46 | (18.412,40) | 363.018,42 | 448.204,48 |

| 31.12.11: | % de Participación | Euros Resultado 2011 | Patrimonio | Total |
|---|---|---|---|---|
| Nervión, Agencia de Valores 2003, S.A. | 21,14% | 26.728,44 | 369.345,76 | 396.074,20 |
| Cosegur correduria de seguros, S.A. | 0,60% | 1.596,54 | 8.540,82 | 10.137,36 |
| Zermat 99, S.L. | 31,31% | (37.477,23) | 209.784,83 | 172.307,60 |
| | | (9.152,25) | 587.671,41 | 578.519,16 |

Foru Seilua
Timbre Foral

BFA
DFB
Bizkaiko Foru Aldundia
Diputación Foral de Bizkaia
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 6053898 B

## (16) Situación Fiscal

Las Sociedades que conforman el grupo tienen abiertos a inspección fiscal, con carácter general, los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que le son aplicables.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los saldos con las Administraciones Públicas presentan los siguientes conceptos:

| | Euros | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Deudor | | (Acreedor) | |
| | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 |
| Activos (Pasivos) fiscales- | | | | |
| Corrientes- | | | | |
| Hacienda Pública deudora (acreedora), por | | | | |
| Impuesto sobre Sociedades- | | | | |
| Ejercicio 2012 | 41.021,86 | - | (168.603,84) | - |
| Ejercicio 2011 | - | 39.517,31 | - | (83.676,52) |
| | 41.021,86 | 39.517,31 | (168.603,84) | (83.676,52) |
| Diferidos- | | | | |
| Activos (Pasivos) por diferencias temporarias imponibles | - | - | (2.320,77) | (3.541,87) |
| | 41.021,86 | 39.517,31 | (170.924,61) | (87.218,39) |
| Resto de pasivos- | | | | |
| Otras cuentas- | | | | |
| Administraciones públicas (Nota 12)- | | | | |
| Hacienda Pública, por IVA | - | 4.044,66 | (2.474,31) | (1.810,49) |
| Retenciones practicadas por el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas | - | - | (71.140,16) | (68.920,77) |
| Organismos de la Seguridad Social | - | - | (14.900,00) | (11.320,00) |
| | - | 4.044,66 | (88.514,47) | (82.051,26) |

El Grupo Nervión no tributa en régimen de declaración consolidada, por lo que el gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio lo constituye, básicamente, la suma algebraica de los importes que resultan, en su caso, de las declaraciones individuales de cada una de las sociedades del Grupo.

***Impuesto sobre beneficios-***

Las conciliaciones entre el importe neto de los ingresos y gastos de los ejercicios 2012 y 2011 con las bases imponibles del Impuesto sobre Sociedades de dichos ejercicios se muestran a continuación:

Foru Seilua
Timbre Foral

BFA
DFB
Bizkaiko Foru Aldundia
Diputación Foral de Bizkaia
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 6053899 B

**Ejercicio 2012:**

| | Euros |
|---|---|
| | Cuenta de pérdidas y ganancias |
| Saldo de ingresos y gastos del ejercicio | 730.694,15 |
| Impuesto sobre beneficios | 193.719,23 |
| Disminuciones por diferencias temporarias con origen en el ejercicio | (498,29) |
| Aumentos por diferencias temporarias con origen en ejercicios anteriores | 5.586,20 |
| Disminuciones por diferencias permanentes- | |
| De los ajustes de consolidación | (45.339,67) |
| Compensación de bases imponibles negativas | (44.670,60) |
| Base imponible (Resultado fiscal) | 839.491,02 |

**Ejercicio 2011:**

| | Euros | | |
|---|---|---|---|
| | Cuenta de pérdidas y ganancias | Ingresos y gastos imputados al patrimonio neto | Total |
| Saldo de ingresos y gastos del ejercicio | 283.312,73 | 25.138,46 | 308.451,19 |
| Impuesto sobre sociedades | 89.933,90 | 7.938,46 | 97.872,36 |
| Disminuciones por diferencias temporarias con origen en ejercicios anteriores | (1.487,64) | - | (1.487,64) |
| Aumentos por diferencias temporarias con origen en ejercicios anteriores | 16.605,47 | - | 16.605,47 |
| Disminuciones por diferencias permanentes- | | | |
| De los ajustes de consolidación | (106.919,28) | - | (106.919,28) |
| Base imponible (Resultado fiscal) | 281.445,18 | 33.076,92 | 314.522,10 |

Las conciliaciones entre el gasto por Impuesto sobre Sociedades y el total de ingresos y gastos reconocidos en los ejercicios 2012 y 2011, se muestran a continuación:

**Ejercicio 2012:**

| | Euros |
|---|---|
| | Cuenta de pérdidas y ganancias |
| Total ingresos y gastos reconocidos antes de impuestos | 924.413,38 |
| Cuota al 24% | (211.138,26) |
| Cuota al 28% | - |
| | (211.138,26) |
| Diferencias permanentes de- | |
| Ajustes de consolidación | 10.881,52 |
| Deducciones | 6.537,51 |
| Impuesto sobre beneficios | (193.719,23) |

Foru Seilua
Timbre Foral

BFA
DFB
Bizkaiko Foru Aldundia
Diputación Foral de Bizkaia
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 6053900 B

**Ejercicio 2011:**

| | Euros | | |
|---|---|---|---|
| | Cuenta de pérdidas y ganancias | Patrimonio Neto | Total |
| Total ingresos y gastos reconocidos antes de impuestos | 373.246,63 | 33.076,92 | 406.323,55 |
| Cuota al 24% | (118.306,56) | (7.938,46) | (126.245,02) |
| Cuota al 28% | - | - | - |
| | (118.306,56) | (7.938,46) | (126.245,02) |
| Diferencias permanentes de- | | | |
| Ajustes de consolidación | 25.660,64 | - | 25.660,64 |
| Deducciones | 2.712,02 | - | 2.712,02 |
| Impuesto sobre beneficios | (89.933,90) | (7.938,46) | (97.872,36) |

Las cuotas del Impuesto sobre Sociedades corriente de los ejercicios 2012 y 2011 es el resultado de aplicar el tipo impositivo vigente a cada una de las sociedades del Grupo (24% en el caso de Nervión, Agencia de Valores 2003, S.A. y Cosegur Correduria de Seguros, S.A. y el 28% en Zermat 99, S.L.)

El detalle de los cálculos efectuados en relación con el saldo neto de la cuenta "Hacienda Pública Deudora (Acreedora), por Impuesto sobre Sociedades" al 31 de diciembre de 2012 y 2011, son los siguientes:

| | Euros | |
|---|---|---|
| | 2012 | 2011 |
| Base imponible (resultado fiscal) | 839.491,02 | 314.522,10 |
| Cuota al 24% | 201.477,84 | 104.212,66 |
| Cuota al 28% | - | - |
| Deducciones | (6.537,51) | (2.712,02) |
| Cuota líquida | 194.940,33 | 101.500,64 |
| Retenciones y pagos a cuenta | (67.358,35) | (57.341,43) |
| Impuesto sobre sociedades neto a pagar | 127.581,98 | 44.159,21 |

El desglose del gasto por impuesto sobre beneficios que se imputa al resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, se presenta a continuación:

Foru Seilua
Timbre Foral

BFA
DFB
Bizkaiko Foru Aldundia
Diputación Foral de Bizkaia
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 6053901 B

| | Euros | |
|---|---|---|
| | 2012 | 2011 |
| Gasto por Impuesto sobre Beneficios del ejercicio corriente: | | |
| Por operaciones continuadas | (193.719,23) | (89.933,90) |
| Impuestos diferidos: | | |
| Por operaciones continuadas | - | - |
| | (193.719,23) | (89.933,90) |

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los Administradores del Grupo estiman que las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2012 y 2011, una vez consideradas las deducidas/computadas al 31 de diciembre de 2012 y 2011 de la Sociedad Zermat 99, S.L., que ascienden a un total de 246.462,97 y 291.133,57 euros, respectivamente, no podrán ser aprovechadas en los próximos 10 años.

El epígrafe "Pasivos por impuesto diferido" de los balances consolidados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 recoge, básicamente, la libertad de amortización del inmovilizado material a la que las sociedades cabeceras del grupo se han acogido en el ejercicio 2012 y anteriores.

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Los Administradores del Grupo no esperan que en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

## (17) Operaciones y Saldos con Partes Vinculadas

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el detalle de los saldos acreedores con sociedades vinculadas se muestra a continuación:

| | Euros | |
|---|---|---|
| | Otros Pasivos Financieros (Nota 13) | |
| | 2012 | 2011 |
| Empresas vinculadas- | | |
| Pimar 89, S.L. | (41.014,65) | (25.139,92) |
| Kaia 2007, S.L. | (101.595,32) | (95.078,41) |
| Foremoney, S.L. | (15.965,26) | (12.672,68) |
| | (158.575,23) | (132.891,01) |

El detalle de las principales transacciones efectuadas por el Grupo con

Foru Seilua
Timbre Foral

BFA
DFB
Bizkaiko Foru Aldundia
Diputación Foral de Bizkaia
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 6053902 B

sociedades vinculadas realizadas durante los ejercicios 2012 y 2011 se muestra a continuación:

| | Euros | |
|---|---|---|
| | Comisiones Pagadas (Nota 19) | |
| | 2012 | 2011 |
| Empresas vinculadas- | | |
| Pimar 89, S.L. | (284.617,11) | (314.685,53) |
| Kaia 2007, S.L. | (522.188,49) | (481.466,25) |
| Foremoney, S.L. | (65.827,79) | (83.781,15) |
| | (872.633,39) | (879.932,93) |

## (18) Comisiones Percibidas

Los saldos del epígrafe "Comisiones percibidas" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, que al 31 de diciembre de 2012 y 2011, ascienden a 3.300.853,65 euros y 3.226.928,28 euros, respectivamente, corresponden, básicamente, a comisiones devengadas por la colocación de participaciones en instituciones de inversión colectiva tanto nacionales como extranjeras por cuenta de terceros y a comisiones por la colocación de pólizas de seguros (Nota 8).

El detalle de los ingresos por actividad se detalla a continuación:

Foru Seilua
Timbre Foral

BFA
DFB
Bizkaiko Foru Aldundia
Diputación Foral de Bizkaia
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 6053903 B

| | Euros | |
|---|---|---|
| | 2012 | 2011 |
| Comisiones por colocación de fondos- | | |
| Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. | 2.151.396,32 | 2.111.549,16 |
| Barclays Bank, S.A. | 57.818,06 | 25.211,70 |
| Svrne Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija | 100.000,00 | - |
| Bancos de Sabadell, S.A. | 175.112,24 | 129.945,77 |
| | 2.484.326,62 | 2.266.706,63 |
| Comisiones por colocación de pólizas de seguros- | | |
| Marsh | 178.218,01 | 192.847,01 |
| Axa | 128.505,12 | 164.527,38 |
| Svrne | 12.260,95 | 76.289,57 |
| Reale | 68.709,92 | 69.662,80 |
| Seguros Bilbao | 40.064,06 | 40.563,51 |
| Mapfre | 31.559,82 | 33.038,59 |
| Otros | 105.074,40 | 106.337,14 |
| | 564.392,28 | 683.266,00 |
| Comisiones por asesoramiento- | | |
| Caja Rural de Navarra | 13.816,27 | 16.141,88 |
| Seguros Bilbao | 7.231,19 | 1.737,52 |
| Otros | 2.308,39 | 29.174,20 |
| | 23.355,85 | 47.053,60 |
| Alquileres (Nota 11)- | | |
| Inmotxaso S.L. | 189.100,00 | 200.100,00 |
| Administrador | 9.000,00 | - |
| Avantia | 30.678,90 | 29.802,05 |
| | 228.778,90 | 229.902,05 |
| | 3.300.853,65 | 3.226.928,28 |

Las comisiones obtenidas en los ejercicios 2012 y 2011 de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. por la colocación de fondos de inversión se calculan en función de los volúmenes de inversión mantenidos en dichos fondos y oscilan entre el 49% y el 75% de la comisión de gestión satisfecha por cada fondo.

## (19) Comisiones Pagadas

Los saldos de la cuenta "Comisiones pagadas" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, recoge el importe de las comisiones de colocación de participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva devengadas por un lado, y de la colocación de pólizas de seguro por otro, a favor de los agentes mediadores durante los ejercicios 2012 y 2011 (Nota 13).

Foru Seilua
Timbre Foral

BFA
DFB
Bizkaiko Foru Aldundia
Diputación Foral de Bizkaia
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 6053904 B

## (20) Resultado de Operaciones Financieras (neto)

Los saldos de este epígrafe al 31 de diciembre de 2012 y 2011 de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, recogen el importe de los ajustes por valoración de instrumentos financieros (excepto los imputables a intereses devengados por aplicación del método del tipo de interés efectivo), y los resultados obtenidos en su compraventa.

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2012 y 2011, en función del origen es:

**Ejercicio 2012:**

| | Euros | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Resultado por ajuste de valor | | Resultado por compra-venta | | |
| Origen | Beneficio | Pérdida | Beneficio | Pérdida | Total |
| Valores representativos de deuda (Nota 6)- | | | | | |
| Activos monetarios y Deuda Pública | 8.388,70 | (11.652,06) | 4.211,50 | - | 948,14 |
| Instrumentos de capital (Nota 6)- | | | | | |
| Acciones Cotizadas | 43.164,47 | (39.941,22) | 8.423,56 | (1.448,00) | 10.198,81 |
| Cartera Exterior | 270.547,09 | (100.013,80) | 21.598,78 | (6.703,49) | 185.428,58 |
| Participaciones en Fondos | 65.802,22 | (22.139,92) | - | (870,12) | 42.792,18 |
| | 379.513,78 | (162.094,94) | 30.022,34 | (9.021,61) | 238.419,57 |
| | 387.902,48 | (173.747,00) | 34.233,84 | (9.021,61) | 239.367,71 |

**Ejercicio 2011:**

| | Euros | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Resultado por ajuste de valor | | Resultado por compra-venta | | |
| Origen | Beneficio | Pérdida | Beneficio | Pérdida | Total |
| Valores representativos de deuda (Nota 6)- | | | | | |
| Activos monetarios y Deuda Pública | 700,00 | (2.189,20) | - | - | (1.489,20) |
| Instrumentos de capital (Nota 6)- | | | | | |
| Acciones Cotizadas | - | (14.048,00) | - | - | (14.048,00) |
| Cartera Exterior | 153.850,08 | (300.264,04) | 9.163,24 | (273,12) | (137.523,84) |
| Participaciones en Fondos | 8.085,36 | (3.157,83) | 89,54 | (3,77) | 5.013,30 |
| | 161.935,44 | (317.469,87) | 9.252,78 | (276,89) | (146.558,54) |
| Créditos a intermediarios financieros- | | | | | |
| Depósitos estructurados (Nota 8) | 13.209,00 | (19.083,00) | 1.182,00 | - | (4.692,00) |
| | 175.844,44 | (338.742,07) | 10.434,78 | (276,89) | (152.739,74) |

Foru Seilua
Timbre Foral

BFA
DFB
Bizkaiko Foru Aldundia
Diputación Foral de Bizkaia
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 6053905 B

## (21) Gastos de Personal y Gastos Generales

### Gastos de Personal-

La composición del saldo de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas de los ejercicios 2012 y 2011, es el siguiente:

| | Euros | |
|---|---|---|
| | 2012 | 2011 |
| Sueldos y salarios | 881.280,62 | 869.827,26 |
| Indemnizaciones | 50.000,00 | - |
| Seguros sociales | 121.417,38 | 121.529,39 |
| Otros | 13.881,85 | 19.197,00 |
| | 1.066.579,85 | 1.010.553,65 |

Las remuneraciones pendientes de pago al cierre del ejercicio 2012 y 2011, ascienden a 96.841,75 euros y 64.570,32 euros, respectivamente y se registran, junto con otros conceptos, en el epígrafe "Resto de pasivos" del pasivo de los balances consolidados adjuntos (Nota 12).

### Gastos generales-

La composición del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios 2012 y 2011 adjuntas es la siguiente:

| | Euros | |
|---|---|---|
| | 2012 | 2011 |
| Gastos generales- | | |
| Alquileres de inmuebles e instalaciones (Nota 11) | 24.646,40 | 24.102,00 |
| Comunicaciones | 7.061,50 | 10.796,27 |
| Sistemas informáticos | 9.798,83 | 9.449,81 |
| Suministros | 11.134,74 | 13.048,50 |
| Conservación y reparación | 31.286,42 | 16.394,82 |
| Publicidad y propaganda | 1.579,90 | 7.677,32 |
| Representación y desplazamiento | 31.951,67 | 34.508,57 |
| Otros servicios de profesionales independientes | 96.328,66 | 102.144,38 |
| Resto de gastos | 80.622,96 | 65.649,38 |
| | 294.411,08 | 283.771,05 |
| Contribuciones e impuestos | 1.939,64 | 2.566,73 |
| | 296.350,72 | 286.337,78 |

Foru Seilua
Timbre Foral

BFA
DFB
Bizkaiko Foru Aldundia
Diputación Foral de Bizkaia
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 6053906 B

El saldo de la cuenta de "Otros servicios de profesionales independientes" recoge, junto con otros conceptos, los honorarios relativos a servicios de auditoría de las cuentas anuales individuales y consolidadas así como a la elaboración por el auditor de informes obligatorios requeridos por organismos reguladores de las distintas sociedades que componen el Grupo, correspondientes al ejercicio 2012 por un importe de 20.000 euros (25.000 euros en el ejercicio 2011). No se han percibido por parte del auditor, ni por sociedades vinculadas al mismo, cantidad adicional alguna éste u otros conceptos.

## (22) Información Relativa a los Administradores y a la Alta Dirección

Durante los ejercicios 2012 y 2011, no ha existido remuneración alguna a la condición de miembro del Consejo de Administración de las sociedades que conforman el Grupo.

Durante los ejercicios 2012 y 2011, las retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección de Nervión, Agencia de Valores 2003, S.A. han ascendido a 286.796,59 y 276.295,81 euros, respectivamente. De estos importes, 278.536,59 y 268.035,81 euros corresponden a gastos de personal derivados de su condición de empleados y 8.260,00 euros en ambos ejercicios corresponden a servicios de profesionales independientes.

Al 31 de diciembre de 2012 no existían créditos concedidos a los Administradores de Nervión Agencia de Valores 2003, S.A. (40.786,80 euros al 31 de diciembre de 2011) (Nota 12). Por otra parte, al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no existían anticipos, ni obligaciones contraídas en materia de pensiones o seguros de vida respecto de los miembros del Consejo de Administración y del personal de Alta Dirección de Nervión Agencia de Valores 2003, S.A., y no se han asumido obligaciones por cuenta de los mismos a título de garantía.

***Participaciones y cargos de los Administradores en otras sociedades-***

De conformidad con lo establecido en los artículos 229 y 230 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, los Administradores de Nervión Agencia de Valores 2003, S.A. manifiestan la inexistencia de situaciones de conflicto, directo o indirecto, con el interés de la Sociedad. Por otra parte, a continuación se mencionan las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad, en cuyo capital participan directamente o indirectamente los Administradores o las personas vinculadas a ellos, así como los cargos o funciones que en ellas ejercen o han ejercido durante el ejercicio:

Foru Seilua
Timbre Foral

BFA
DFB
Bizkaiko Foru Aldundia
Diputación Foral de Bizkaia
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 6053907 B

| Nombre | Sociedad Participada | Cargo / Función | %Part. s/ capital emitido |
|---|---|---|---|
| Pablo Mugarza Iribarnegaray | Cosegur Correduría de Seguros, S.A. | Presidente | 59,25% |
| | Pimar 89, S.L. | Presidente | 50,99% |
| Mª Gloria Muñoz | Cosegur Correduría de Seguros, S.A. | Consejera | 10,30% |
| Pedro Bilbao Dañobeitia | Cosegur Correduría de Seguros, S.A. | - | 1,18% |
| | Kaia 2007, S.L. | Presidente | 99,99% |
| Ramón Múgica Alcorta | Onegin SICAV, S.A. | - | 0,54% |
| Ramón Mugarza Iribarnegaray | Cosegur Correduría de Seguros, S.A. | Director Técnico | 5,65% |
| Mª Josefa Mugarza Iribarnegaray | Cosegur Correduría de Seguros, S.A. | - | 3,52% |
| Mª Juana Rementería Lecue | Pimar 89, S.L. | Consejera | 49,01% |
| Amaya Echevarría Ugalde | Kaia 2007, S.L. | - | 0,004% |
| Ikerne Bilbao Echevarría | Kaia 2007, S.L. | - | 0,004% |
| Ander Bilbao Echevarría | Kaia 2007, S.L. | - | 0,004% |
| Marta Lecuona Ortuzar | Onegin SICAV, S.A. | Consejera | 0,542% |
| Marta Múgica Lecuona | Onegin SICAV, S.A. | - | 0,027% |
| Ramón Múgica Lecuona | Onegin SICAV, S.A. | Consejero | - |
| María Múgica Lecuona | Onegin SICAV, S.A. | - | 0,035% |
| Teresa Múgica Lecuona | Onegin SICAV, S.A. | - | 0,043% |
| Coleta Múgica Lecuona | Onegin SICAV, S.A. | - | 0,015% |

Asimismo y de acuerdo con el texto mencionado anteriormente, a continuación se indica la realización, por cuenta propia o ajena, de actividades realizadas por parte de los distintos miembros del Consejo de Administración, del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de Nervión 2003, Agencia de Valores, S.A.:

| Nombre | Sociedad a través de la cual se presta la actividad | Actividad Realizada | Cargo / Función |
|---|---|---|---|
| Pedro Bilbao Dañobeitia | Kaia 2007, S.L. | Promoción y Comercialización de Servicios de Inversión | Presidente / Gestor de carteras |

## (23) Departamento de Atención al Cliente

En cumplimiento de la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo del Ministerio de Economía, sobre los Departamentos y Servicios de Atención al cliente y en concreto en cumplimiento del artículo 17, el Consejo de Administración de Nervión 2003, Agencia de Valores, S.A., aprobó el 1 de Octubre de 2004 la creación del Servicio de Atención al cliente, que actualmente está compuesto por una persona.

Asimismo, el Consejo de Administración de Nervión 2003, Agencia de Valores, S.A. aprobó en dicha fecha el Reglamento para la defensa del cliente. Desde dicha fecha el referido servicio y el referido reglamento han estado activos y en vigor.

Foru Sailua
Timbre Foral

BFA
DFB
Bizkaiko Foru Aldundia
Diputación Foral de Bizkaia
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 6053908 B

Con fecha 9 de enero de 2013 se ha presentado al Consejo de Administración al Nervión 2003, Agencia de Valores, S.A. el informe sobre la evolución de dicho servicio, no habiéndose producido ninguna reclamación o queja que haya dado lugar a su tramitación conforme a los mecanismos previstos en el propio reglamento durante el ejercicio 2012 (el 28 de febrero de 2012 se presentó el informe del ejercicio 2011 sin reclamación alguna).

## (24) Información sobre los Aplazamientos de Pago Efectuados a Proveedores

De acuerdo con lo establecido en la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, durante los ejercicios 2012 y 2011, todos los pagos a proveedores se han realizado dentro del plazo máximo legal establecido, no existiendo al 31 de diciembre de 2012 y 2011 saldos pendientes de pago que sobrepasen el mencionado plazo máximo legal.

## (25) Gestión de Riesgos

En consonancia con el tamaño, estructura y tipo de negocio desarrollado, el Consejo de Administración del Grupo ha adoptado las medidas oportunas para una adecuada gestión de los riesgos designando a una de los directivos y Administrador de Nervión Agencia de Valores 2003, S.A. el control de dicha gestión conforme a las políticas establecidas por el Grupo. Este Directivo evalúa los riesgos financieros conforme a las políticas establecidas. Los principales riesgos a considerar son los que se indican a continuación:

***Riesgo de Mercado-***

El riesgo de mercado representa la pérdida, principalmente en la cartera de negociación, como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Incluye el riesgo de precio, de tipo de interés y de tipo de cambio.

- El riesgo de precio es el directamente relacionado con variaciones en los precios de mercado.
- El riesgo de tipo de interés, es el derivado de cambios en los tipos de interés de mercado que afectan al valor de un instrumento financiero.
- El riesgo de tipo de cambio es el derivado de las variaciones en el tipo de cambio entre distintas monedas.

El objetivo principal de la política de inversiones del Grupo es maximizar la rentabilidad de las inversiones, manteniendo los riesgos controlados. A estos efectos, el Grupo controla la composición de la cartera con el objeto de evitar realizar inversiones con una alta volatilidad.

Foru Seilua
Timbre Foral

BFA
DFB
Bizkaiko Foru Aldundia
Diputación Foral de Bizkaia
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 6053909 B

El Grupo no se encuentra expuesto a riesgos de mercado por activos no financieros.

***Riesgo de Crédito-***

El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría el Grupo en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con la misma.

El Grupo no concede financiación a clientes y cumple los límites de concentración de riesgos establecidos por la legislación aplicable en cada momento.

El Grupo presta especial atención a la calidad crediticia de sus activos financieros y en especial al rating de las inversiones que realiza ("investment grade").

***Riesgo de Liquidez-***

Es el riesgo de tener dificultades para cumplir con las obligaciones o pasivos financieros.

Respecto al coeficiente de liquidez, las Agencias de Valores y sus grupos consolidables han de mantener un coeficiente materializado en activos de bajo riesgo y elevada liquidez, equivalente al 10% del total de sus pasivos computables. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, Nervión Agencia de Valores 2003, S.A. cumple dicho coeficiente ya que los activos mínimos exigibles ascienden a 38.257,56 y 32.841,04 euros y cuenta con 114.443,78 y 237.020,34 euros, respectivamente.

La clasificación de los activos y pasivos por plazos de vencimiento esperados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, son los siguientes:

**31.12.12:**

| | Euros | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Vencimiento | | | | | | |
| | a la vista | hasta 1 mes | entre 1 y 3 meses | entre 3 y 6 meses | entre 6 y 12 meses | más de 12 meses | Total |
| Activos | 195.322,38 | 2.147.353,35 | 509.150,18 | 37.666,85 | 41.021,86 | 3.046.091,60 | 5.976.606,22 |
| (Pasivos) | - | (19.753,78) | (556.913,71) | (42.341,80) | (253.287,44) | (1.538.699,32) | (2.410.996,05) |
| | 195.322,38 | 2.127.599,57 | (47.763,53) | (4.674,95) | (212.265,58) | 1.507.392,28 | 3.565.610,17 |

**31.12.11:**

| | Euros | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Vencimiento | | | | | | |
| | a la vista | hasta 1 mes | entre 1 y 3 meses | entre 3 y 6 meses | entre 6 y 12 meses | más de 12 meses | Total |
| Activos | 207.453,30 | 2.037.074,15 | 336.650,56 | 114.902,00 | 139.737,86 | 2.710.895,38 | 5.546.713,25 |
| (Pasivos) | - | (11.203,20) | (423.094,08) | (33.609,60) | (150.895,71) | (1.336.977,89) | (1.955.780,48) |
| | 207.453,30 | 2.025.870,95 | (86.443,52) | 81.292,40 | (11.157,85) | 1.373.917,49 | 3.590.932,77 |

Foru Seilua
Timbre Foral




N 6053910 B

*Riesgo operacional-*

Es el riesgo en el que se incurre como consecuencia de posibles fallos o errores en los procedimientos o de personal.

## (26) Recursos Propios Mínimos: Gestión de capital

Con fecha 4 de febrero de 2009 se publicó la Circular 12/2008, de 30 de diciembre, sobre solvencia de las empresas de servicios de inversión y sus grupos consolidables, que regula los recursos propios mínimos que han de mantener las empresas de servicios de inversión, la forma en que se determinan dichos recursos propios, y los procesos e información sobre autoevaluación del capital que deben realizar dichas entidades, así como la información de carácter público que deben elaborar. Esta circular suponía el desarrollo del Real Decreto 216/2008, de 15 de febrero, de recursos propios de las entidades financieras.

Posteriormente, con fecha 25 de enero de 2011 se publicó la Circular 1/2011, de 21 de enero, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, que entró en vigor el 26 de enero de 2011, por la que se modificó, la Circular 12/2008, de 30 de diciembre. Asimismo, con fecha 15 de diciembre de 2011, se publicó la Circular 5/2011, de 12 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, que entró en vigor el 1 de enero de 2012 y por la que se modifica nuevamente la Circular 12/2008, de 30 de diciembre, realizándose la transposición final de las Directivas 2009/111/CE, del Parlamento Europeo y del Consejo, por la que se modifican las Directivas 2006/48/CE y 2006/49/CE y 2007/64/CE, así como la Directiva 2010/76/UE, también del Parlamento Europeo y del Consejo, por la que nuevamente se modifican las mencionadas Directivas 2006/48/CE y 2006/49/CE. Las modificaciones introducidas por dicha circular, no han supuesto limitaciones para el cumplimiento por la Sociedad de los requisitos de recursos propios establecidos por la misma.

Conforme a lo dispuesto en la mencionada normativa, los grupos consolidables de empresas de servicios de inversión mantendrán en todo momento unos recursos propios iguales o superiores al mayor de los conceptos que se indican a continuación:

1. La suma de los siguientes conceptos:

   i. Las exigencias de recursos propios, calculadas de acuerdo con los métodos establecidos, por riesgos ligados a la cartera de negociación, al riesgo de crédito de contraparte y de liquidación.

   ii. Las exigencias de recursos propios calculadas de acuerdo con los métodos establecidos, por riesgos de tipo de cambio y materias primas.

   iii. El 8 por 100 de todas las posiciones ponderadas por riesgo de crédito, con excepción de las actividades de la cartera de

Foru Seilua
Timbre Foral

BFA
DFB
Bizkaiko Foru Aldundia
Diputación Foral de Bizkaia
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 6053911 B

negociación y de los activos ilíquidos cuando se deduzcan de los recursos propios, para el riesgo de crédito y dilución.

iv. Las exigencias de recursos propios respecto de todas sus actividades para el riesgo operacional.

2. La suma de exigencias individuales de las entidades del grupo calculadas de acuerdo con su regulación específica. A estos efectos, los conceptos de recursos propios que con arreglo a sus normas específicas sean computables para las entidades, pero no lo sean para las empresas de servicios de inversión, se deducirán de las exigencias de esas entidades hasta donde alcancen dichos requerimientos. Las deducciones que deban efectuar según su normativa específica, pero no deban deducirse de acuerdo a lo previsto en la Circular se sumarán a los citados requerimientos.

Al 31 de diciembre de 2012, los recursos propios computables del Grupo, que ascendían a 2.894 miles de euros, eran superiores a los exigidos por la legislación vigente (1.292 miles de euros).

El Grupo ha realizado las adaptaciones necesarias en sus políticas y procesos para adaptarse a lo dispuesto en la Circular 12/2008 y a las modificaciones posteriores y así lo corroboran el informe "Informe anual de autoevaluación de capital" y el "Informe sobre solvencia" emitidos por un experto independiente y aprobados con fecha 21 de marzo de 2013 por el Consejo de Administración de Nervión, Agencia de Valores 2003, S.A.

Foru Seilua
Timbre Foral

BFA
DFB
Bizkaiko Foru Aldundia
Diputación Foral de Bizkaia
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 6053912 B

# GRUPO NERVIÓN

# INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

# DEL EJERCICIO 2012

Foru Seilua
Timbre Foral

BFA
DFB
Bizkaiko Foru Aldundia
Diputación Foral de Bizkaia
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 6053913 B

# GRUPO NERVIÓN

# INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

# DEL EJERCICIO 2012

## 1.- Principales datos económicos del ejercicio

### Volumen de negocio del grupo:

En el ejercicio 2012 se ha alcanzado la cifra de 3.301 miles de euros de volumen de negocio del Grupo, obteniendo un resultado consolidado después de impuestos de 731 miles de euros. La buena evolución de los mercados financieros durante el año 2012 ha sido la principal causa que ha impulsado el resultado del Grupo.

### Colocación de fondos:

El volumen de negocio de Nervión Agencia de Valores 2003, S.A. en el ejercicio 2012 ha alcanzado la cifra de 2.484 miles de euros.

### Colocación de pólizas de seguros:

Los ingresos de comisiones por primas facturadas de los ramos de automóvil, industrial y vida mas las correspondientes a E.P.S.V. y Planes de Pensiones, han alcanzado la cifra de 564 miles de euros.

### Cartera de negociación:

Durante el presente año, se han incrementado las posiciones en inversiones financieras, pasando de 2.188 miles de euros de saldo al 31 de diciembre de 2011 a un importe de 2.250 miles de euros a 31 de diciembre de 2012.

### Otros ingresos:

Han existido otros ingresos durante el ejercicio por ingresos procedentes de arrendamientos de inmuebles, por un importe total de 229 miles de euros, y por asesoramiento en seguros, por importe de 23 miles de euros.

Foru Seilua
Timbre Foral

BFA
DFB
Bizkaiko Foru Aldundia
Diputación Foral de Bizkaia
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 6053914 B

## 2.- Perspectivas para el ejercicio 2013

Por lo que se refiere a la actividad de colocación de fondos tenemos puestas nuestras expectativas en: incrementar el volumen gestionado de nuestros clientes, aplicar una política férrea en cuanto a la contención de los gastos fijos del Grupo y quizás poder favorecernos con las previsibles subidas de los índices bursátiles, para consecuentemente superar los beneficios del presente ejercicio.

Respecto a la actividad de colocación pólizas de seguros, se prevé que la facturación durante el ejercicio 2013 disminuya respecto a la de ejercicios anteriores. El principal motivo de esta disminución es la salida del Director General de la Cosegur Correduría de Seguros, S.A., la cual viene acompañada de la pérdida de una parte importante de la cartera de clientes, por lo que estimamos que supondrá una pérdida aproximada de un 35% de la facturación existente durante el ejercicio 2012. Para sobreponernos a esta situación, durante el ejercicio 2013 vamos a trabajar para afianzar la cartera actual de clientes y a buscar nuevas líneas de actuación para los próximos años con el objetivo de conseguir potenciar el crecimiento interno, a través del desarrollo de la red de agentes y con un claro propósito de contención del gasto

## 3.- Capital Escriturado y Acciones Propias

La sociedad del grupo Zermat 99, S.L., en virtud de lo acordado por la Junta General Extraordinaria con fecha 10 de enero de 2012, adquirió 265 participaciones propias por importe de 80.000,00 euros, y en esa misma fecha llevó a cabo la reducción del capital social acordada por la Junta General Extraordinaria mencionada, por el valor nominal de dichas participaciones, que ascendía a 2.747,37 euros, mediante la amortización de dichas participaciones adquiridas con cargo a prima de emisión. Los acuerdos mencionados han sido inscritos en el Registro Mercantil en febrero de 2012.

La Junta General de Accionistas de Nervión, Agencia de Valores 2003, S.A. acordó con fecha 9 de octubre de 2012 la adquisición de 22.500 acciones propias de 1 euro de valor nominal cada una a un precio 157.500,00 euros. El acuerdo mencionado se ha elevado a escritura pública en el ejercicio 2012.

La sociedad del grupo Cosegur Correduría de Seguros, S.A., en virtud de lo acordado por la Juntas Generales Extraordinarias con fechas 5 de octubre de 2012 y 17 de septiembre de 2012, adquirió en el ejercicio 2012, 1.719 y 975 acciones propias por importes de 134.442,99 y 91.523.25 euros, respectivamente, Los acuerdos mencionados se han elevado a escritura pública en el ejercicio 2012.

Adicionalmente, en el ejercicio 2012, la sociedad del grupo Cosegur Correduría de Seguros, S.A. ha adquirido 870 participaciones de Zermat 99, S.L. por un importe total 250.050,50 euros.

Foru Seilua
Timbre Foral

BFA
DFB
Bizkaiko Foru Aldundia
Diputación Foral de Bizkaia
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 6053915 B

Posteriormente, la sociedad del grupo Cosegur Correduría de Seguros, S.A., en virtud de los acuerdos adoptados por la Junta General Extraordinaria y Universal de la Sociedad con fecha 7 de enero de 2013, adquirió en enero de 2013, 605 acciones propias por un importe total de 56.791 euros. El acuerdo mencionado ha sido escriturado en enero de 2013. Adicionalmente, con fecha 16 de enero de 2013, Cosegur Correduría de Seguros, S.A. ha adquirido 143 participaciones de la mercantil Zermat 99, S.L. por un importe total de 40.000 euros, pasando, a partir de esa fecha, a ser el socio único de la sociedad mencionada.

## 4.- Otros aspectos

Durante el ejercicio 2012, no se ha realizado ningún tipo de inversión en ninguna actividad de investigación, ni tampoco en ninguna de desarrollo.

Cosegur Correduría de Seguros, S. A. ha adquirido con fecha 29 de febrero de 2012 un inmueble situado en Bilbao, Avenida Puente de Deusto, nº 6, por importe de 509.774,77 euros, financiado principalmente con un préstamo hipotecario y cuyo destino ha sido el alquiler.

Adicionalmente, no se han producido hechos relevantes con posterioridad al cierre del ejercicio distinto de lo señalado anteriormente.