PKF ATTEST

NERVIÓN, AGENCIA DE VALORES 2003, S.A.

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

DEL EJERCICIO 2012,

JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA

PKF

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de NERVIÓN, AGENCIA DE VALORES 2003, S.A., que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Entidad (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

2. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de NERVIÓN, AGENCIA DE VALORES 2003, S.A. al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

3. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

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.º 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 6053754 B

NERVIÓN, AGENCIA DE VALORES 2003, S.A.

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 y el informe de gestión de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2012, todo ello detallado en la forma que seguidamente se indica:

El Balance figura transcrito en un folio de papel timbrado de la Diputación Foral de Bizkaia, número N 6053698 B.

La Cuenta de Pérdidas y Ganancias figura transcrita en un folio de papel timbrado de la Diputación Foral de Bizkaia, número N 6053699 B.

El Estado de Cambios en el Patrimonio Neto figura transcrito en un folio de papel timbrado de la Diputación Foral de Bizkaia, número N 6053700 B.

La Memoria figura transcrita en los 50 folios de papel timbrado de la Diputación Foral de Bizkaia, números N 6053701 B al N 6053750 B.

El Informe de Gestión figura transcrito en los 3 folios de papel timbrado de la Diputación Foral de Bizkaia, números N 6053751 B al N 6053753 B.

La hoja de firmas figura transcrita en un folio de papel timbrado de la Diputación Foral de Bizkaia, número N 6053754 B, y se firma por los Administradores de la Sociedad, 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 6053697 B

NERVIÓN AGENCIA DE VALORES 2003, S.A.

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN

DEL EJERCICIO 2012

Foru Seilua
Timbre Foral

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

NERVIÓN, AGENCIA DE VALORES 2003, S.A.

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

(Euros)

ACTIVO	31.12.12	31.12.11
TESORERÍA (Nota 5)	343,47	867,09
CARTERA DE NEGOCIACIÓN (Nota 6):		
Valores representativos de deuda	52.472,00	151.104,05
Instrumentos de capital	2.098.734,27	1.659.902,49
	2.151.206,27	1.811.006,54
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA:		
Instrumentos de capital (Nota 7)	547,00	553,00
INVERSIONES CREDITICIAS (Nota 8):		
Créditos a intermediarios financieros	141.100,31	136.453,25
Otros activos financieros	348.842,87	246.050,83
	489.943,18	382.504,08
ACTIVO MATERIAL:		
De uso propio (Nota 9)	3.181,24	6.012,86
ACTIVO INTANGIBLE:		
Otro activo intangible (Nota 10)	19.496,78	26.216,76
RESTO DE ACTIVOS (Nota 12)	17.625,39	16.874,53
TOTAL ACTIVO	2.682.343,33	2.244.034,86

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	31.12.12	31.12.11
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO (Nota 13):		
Deudas con intermediarios financieros	4.689,62	-
Otros pasivos financieros	228.429,11	196.684,82
	233.118,73	196.684,82
PASIVOS FISCALES (Nota 15):		
Corrientes	157.879,47	40.736,35
Diferidos	707,30	1.311,00
	158.586,77	42.047,35
RESTO DE PASIVOS (Nota 12)	149.456,91	131.725,61
TOTAL PASIVO	541.162,41	370.457,78
FONDOS PROPIOS (Nota 14):		
Capital-		
Capital Escriturado	500.000,00	500.000,00
Reservas	1.456.654,00	1.330.218,63
Menos: Valores propios	(240.576,92)	(83.076,92)
Resultado del ejercicio	520.603,84	126.435,37
Menos: Dividendos y retribuciones	(95.500,00)	-
TOTAL PATRIMONIO NETO	2.141.180,92	1.873.577,08
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2.682.343,33	2.244.034,86

Las Notas 1 a 25 descritas en la memoria adjunta forman parte integrante del balance a 31 de diciembre de 2012.

N 6053698 B

Foru Seilua
Timbre Foral



NERVIÓN, AGENCIA DE VALORES 2003, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS 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)	3.244,54	9.804,29
Intereses y cargas asimiladas (Nota 8)	(128,76)	(650,44)
MARGEN DE INTERESES	**3.115,78**	**9.153,85**
Rendimiento de instrumentos de capital (Nota 6)	700,00	4.928,00
Comisiones percibidas (Nota 17)	2.484.326,62	2.266.706,63
Comisiones pagadas (Nota 18)	(1.073.230,75)	(1.047.494,44)
Resultado de operaciones financieras (neto):		
Cartera de negociación (Notas 6, 8 y 19)	203.940,28	(135.043,19)
Otras cargas de explotación (Nota 4.r)	(20.000,00)	(20.000,00)
MARGEN BRUTO	**1.598.851,93**	**1.078.250,85**
Gastos de personal (Nota 20)	(674.923,01)	(679.002,40)
Gastos generales (Nota 20)	(229.839,49)	(224.713,28)
Amortización (Notas 9 y 10)	(10.457,89)	(11.674,11)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	**683.631,54**	**162.861,06**
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**683.631,54**	**162.861,06**
Impuesto sobre beneficios (Nota 15)	(163.027,70)	(36.425,69)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	**520.603,84**	**126.435,37**
RESULTADO DEL EJERCICIO	**520.603,84**	**126.435,37**

Las Notas 1 a 25 incluídas en la memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012.

N 6053699 B

Foru Sellua
Timbre Foral



NERVIÓN, AGENCIA DE VALORES 2003, S.A.

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

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

	Euros	
	2012	2011
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	520.603,84	126.435,37
Total de ingresos y gastos reconocidos	**520.603,84**	**126.435,37**

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

	Euros					
	Capital Escriturado	Reservas	Menos: Valores Propios	Resultado del ejercicio	Menos: Dividendos y retribuciones	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2010	**500.000,00**	**955.639,24**	**(80.000,00)**	**349.440,93**	**-**	**1.725.080,17**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	126.435,37	-	126.435,37
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto) (Nota 14)	-	25.138,46	(3.076,92)	-	-	22.061,54
Otras variaciones del patrimonio neto- Distribución del resultado del ejercicio 2010	-	349.440,93	-	(349.440,93)	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011	**500.000,00**	**1.330.218,63**	**(83.076,92)**	**126.435,37**	**-**	**1.873.577,08**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	520.603,84	-	520.603,84
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto) (Nota 14)	-	-	(157.500,00)	-	-	(157.500,00)
Otras variaciones del patrimonio neto- Distribución de dividendos/remuneraciones a socios (Nota 14)	-	-	-	-	(95.500,00)	(95.500,00)
Distribución del resultado del ejercicio 2011	-	126.435,37	-	(126.435,37)	-	-
	-	126.435,37	-	(126.435,37)	(95.500,00)	(95.500,00)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	**500.000,00**	**1.456.654,00**	**(240.576,92)**	**520.603,84**	**(95.500,00)**	**2.141.180,92**

Las Notas 1 a 25 incluídas en la memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012.

N 6053700 B

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 6053701 B

NERVIÓN, AGENCIA DE VALORES 2003, S.A.

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL

TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

(1) Actividad e Información de Carácter General

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 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:

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 6053702 B

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.

   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

Foru Seilua
Timbre Foral



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 la Sociedad 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.

Las presentes cuentas anuales se presentan en euros con dos decimales, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

La Sociedad, de acuerdo con lo establecido por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, esta obligada a formular cuentas anuales consolidadas, siendo las sociedades que forman el Grupo Consolidable denominado GRUPO NERVIÓN (en adelante, el Grupo): NERVIÓN AGENCIA DE VALORES 2003, S.A. y COSEGUR CORREDURÍA DE SEGUROS, S.A. (sociedades cabeceras), y ZERMAT 99, S.L. (sociedad dependiente). De acuerdo con lo establecido en el artículo 42 del Código de Comercio no existen entidades adicionales que debieran formar parte del Grupo.

Los Administradores de la Sociedad han formulado el 21 de marzo de 2013 las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012 del Grupo que muestran un resultado consolidado de 730 miles de euros, un patrimonio neto consolidado de 3.566 miles de euros y un volumen total de activos y de cifra de negocios de 5.977 miles de euros y 3.301 miles de euros, respectivamente. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011 fueron aprobadas con fecha 27 de abril de 2012. El Grupo deposita sus cuentas anuales consolidadas en el Registro Mercantil de Vizcaya.

Foru Seilua
Timbre Foral

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

Plantilla-

El número medio de empleados de la Sociedad 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	3	3
	8	8

Adicionalmente, a continuación se detalla la distribución por categorías y géneros, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, del personal y de los Administradores de la Sociedad:

	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	2	2	4	1	2	3
	8	6	14	7	6	13

(*) Los Directivos son a su vez consejeros de la Sociedad.

Sucursales y representantes-

La Sociedad no cuenta con ninguna sucursal y toda su actividad la desarrolla a través de sus representantes. El detalle de los representantes al 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 6053705 B

Representante	Ámbito de Actuación
Kaia 2007, S.L.	Estatal
Aitor de Andrés Sanchoyertu	Estatal
Luis Antonio Díez de Artazcoz	Estatal
Juan Manuel Urquijo Acha	Estatal
Foremoney, S.L.	Estatal
Cosegur Correduría de Seguros, S.A.	Estatal
Francisco Espinosa & Cía.	Estatal
Pimar 89, S.L.	Estatal
Francisco Javier Infante Gil	Estatal

(2) Bases de Presentación de las Cuentas Anuales

2.1 Imagen fiel-

El marco normativo de información financiera que resulta de aplicación a la Sociedad, es el establecido en:

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 Circulares 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) 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.

d) 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.

e) 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

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 6053706 B

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 del ejercicio 2012 han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad, 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 y de la situación financiera de la Sociedad a la fecha de cierre del ejercicio, así como de los resultados de sus operaciones habidos durante el ejercicio.

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

2.2 *Principios contables-*

Para la elaboración de estas cuentas anuales 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 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. 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 correspondientes al ejercicio 2012 se han utilizado juicios y estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad, 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

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 6053707 B

han producido cambios de estimaciones contables de carácter significativo.

2.4 Comparación de la información-

Las cuentas anuales presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio, además de las cifras del ejercicio 2012, las correspondientes al ejercicio anterior. Asimismo, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2011 se presenta, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2012.

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.

2.6 Corrección de errores-

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

2.7 Importancia relativa-

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

2.8 Impacto medioambiental-

Dadas las actividades a las que se dedica la Sociedad, ésta 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.

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 6053708 B

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

La Entidad durante el ejercicio 2012 no ha dispuesto de derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

(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.

(4) Normas de Registro y Valoración

En la elaboración de las cuentas anuales de la Sociedad 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:

- *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

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 6053709 B

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

  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 la Sociedad 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

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 6053710 B

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").

  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, 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

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

comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

Las variaciones en el valor en libros de los activos financieros se registran, en general, con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias, diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados, que se registran en el epígrafe de "Intereses y rendimientos asimilados", 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.

No obstante, las variaciones del valor en libros de los instrumentos 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 del activo en el que tienen su origen, momento en el que se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias.

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 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, 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.

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 6053712 B

iii. Técnicas de valoración

La principal técnica de valoración aplicada por la Sociedad 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 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 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 cualquier activo transferido distinto del efectivo, menos cualquier pasivo asumido, se reconocerá inmediatemente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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, 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 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 del período en el que el deterioro deja de existir o se reduce. Adicionalmente, existen los siguientes criterios de reconocimiento del

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 6053713 B

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 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.

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. De recuperarse posteriormente la totalidad o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconocería en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en que se produce la recuperación (en "Ajustes por Valoración" del balance, 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 del periodo en el que se manifiestan, minorando directamente el coste del instrumento. Estas pérdidas sólo pueden recuperarse

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 6053714 B

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 por su importe neto.

f) Activo material-

Incluye el importe del mobiliario, equipos informáticos, instalaciones y vehículos y otros propiedad de la Sociedad, todos ellos, dado su destino, como "Inmovilizado material de uso propio".

Dicho inmovilizado 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.

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.

La Sociedad 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-	
Mobiliario	10
Equipos informáticos	5
Instalaciones	10

La Sociedad revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización del activo material al cierre de cada ejercicio. Las

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 6053715 B

modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen, en su caso, como un cambio de estimación.

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2012 por el concepto de amortización del activo material ascendió a 2.831,62 euros (4.114,64 euros en el ejercicio 2011) (Nota 9).

Los Administradores de la Sociedad 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.

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, la Sociedad 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.

La Sociedad 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

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 6053716 B

importe amortizable el coste de adquisición menos, en caso de ser aplicable, su valor residual.

La Sociedad 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 sobre un período de cuatro 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 de la Sociedad 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 suscriptores de fondos de inversión, minorados por las correspondientes amortizaciones acumuladas practicadas cuyos periodos de amortización varían en función de los plazos en los que los Administradores de la Sociedad estiman que dichas carteras contribuirán a la obtención de ingresos para la Sociedad, y que en ningún caso superan los 5 años y, en su caso, por las correcciones valorativas por deterioro reconocidas.

El cargo a la cuenta de de pérdidas y ganancias del ejercicio 2012 por el concepto de amortización del inmovilizado intangible ascendió a 7.626,27 euros (7.559,47 euros en el ejercicio 2011) (Nota 10).

Los Administradores de la Sociedad 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.

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 6053717 B

h) Deterioro de valor del activo material e intangible-

La Sociedad 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.

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, 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.

En el ejercicio 2012, la Sociedad no ha registrado pérdidas por deterioro del activo material e intangible.

i) Arrendamientos-

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

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

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 6053718 B

j) Pasivos fiscales-

El capítulo "Pasivos Fiscales" del balance incluye el importe de todos los pasivos de naturaleza fiscal, diferenciándose, en su caso, entre "Corrientes" (importes a desembolsar por impuestos en los próximos doce meses) y "Diferidos" (importes de los impuestos a 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 otros activos.

El capítulo "Resto de Pasivos" recoge el importe de las obligaciones a pagar con naturaleza de pasivos financieros no incluidos en otras categorías, entre las que se incluyen los saldos con la Administración Pública en concepto de I.V.A., Seguridad Social, y Retenciones, así como las remuneraciones pendientes de pago al personal de la Sociedad.

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 la Sociedad 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, 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 en el momento en que nace el derecho a percibirlos por la Sociedad. 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, cancelándose el activo correspondiente cuando se cobre.

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 6053719 B

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 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 la Sociedad por cuenta de terceros, se incluyen en el saldo del capítulo "Comisiones percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Nota 17).

- 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 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 el ejercicio 2012, la Sociedad no ha llevado a cabo gestión discrecional individualizada de carteras de inversión.

n) Instrumentos de patrimonio propio-

La Sociedad 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.

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 6053720 B

En las transacciones realizadas por la Sociedad 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 de la Sociedad ni se registra resultado alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias. 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 la Sociedad de instrumentos de patrimonio propio se presenta por el coste de adquisición de forma separada como una minoración de los fondos propios del balance en el epígrafe "Fondos propios – Menos: Valores propios" del balance, 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.

La amortización posterior de los instrumentos, da lugar a una reducción de capital por el importe del nominal de dichas acciones y la 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 como gastos del periodo en que se devengan en el capítulo "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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 presentado 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.

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 6053721 B

Indemnizaciones por despido-

De acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad está obligada 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) 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.

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface 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 corresponde 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 la Sociedad va a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos y no procedan del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 6053722 B

activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable. El resto de activos por impuestos diferidos (bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensar) solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que la Sociedad vaya a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuesto diferido no se descuentan y se reconocen en balance 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.

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.

r) Fondo de Garantía de Inversiones

La Sociedad 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 el ejercicio 2012 ha ascendido a 20.000,00 euros, (20.000,00 euros en el ejercicio 2011) que figura registrado en el capítulo "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

s) Partes vinculadas

En la preparación de las cuentas anuales del ejercicio 2012 se han considerado partes vinculadas a la Sociedad, adicionalmente a las personas físicas que posean directa o indirectamente alguna participación en los derechos de voto de la Sociedad, de manera que le permita ejercer una influencia significativa, así como sus familiares próximos, al personal clave de la Sociedad (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, 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 la Sociedad, salvo cuando éste no ejerza una influencia significativa en las políticas

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 6053723 B

financiera y de explotación de ambas, y los familiares próximos del representante persona física del Administrador, persona jurídica, de la Sociedad.

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

t) Información por segmentos de negocio

Segmentación por líneas de negocio-

La actividad que lleva a cabo la Sociedad 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, sin que existan otras líneas de negocio significativas que requieran desglose e información 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 de la Sociedad 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 al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	Euros	
	31.12.12	31.12.11
Caja	343,47	867,09

(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 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 6053724 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)	-
OBLIGACIÓN DEUDA PÚBLICA EUSKADI	20/04/2021	6,375%	48.810,80	-	-	1.536,20	50.347,00
			148.510,80	22.000,00	(116.900,44)	(3.263,36)	50.347,00
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	25.239,80	(120.608,49)	(3.263,36)	52.472,00
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.			40.242,05	-	-	4.745,59	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.			20.048,60	37.000,00	(20.381,55)	433,34	37.100,39
			470.060,66	527.641,53	(623.455,32)	42.770,98	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 LOC. CURR -HR			181.859,37	-	-	24.840,20	206.699,57
BLACKROCK WORLD MINING EUR HEDGE			53.102,20	-	(53.102,20)	-	-
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			282.333,06	49.999,99	-	42.647,14	374.980,19
FRANK. MUTUAL GLOBAL 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
JPM MORGAN INCOME OPPORTUNITY D			117.518,93	-	(117.518,93)	-	-
MS EURO CORPORATE BOND DURATION			39.620,67	-	(43.062,86)	3.442,19	-
DWS BRAZIL			154.369,35	-	(170.285,28)	15.915,93	-
			1.189.841,83	1.029.377,86	(691.000,14)	153.496,87	1.681.716,42
			1.659.902,49	1.557.019,39	(1.314.455,46)	196.267,85	2.098.734,27
			1.811.006,54	1.582.259,19	(1.435.063,95)	193.004,49	2.151.206,27

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 6053725 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.			-	40.000,00	-	242,05	40.242,05
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.			-	20.000,00	-	48,60	20.048,60
			-	889.712,00	(410.033,07)	(9.618,27)	470.060,66
Acciones y participaciones en cartera exterior-							
Cotizables-							
M&G OPTIMAL INCOME FUND			-	200.000,00	-	(100,11)	199.899,89
PICTET EMERGING LOC. CURR -HR			-	200.000,00	-	(18.140,63)	181.859,37
BLACKROCK WORLD MINING EUR HEDGE			-	75.000,00	-	(21.897,80)	53.102,20
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			293.398,75	-	-	(11.065,69)	282.333,06
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
MS EURO CORPORATE BOND DURATION			-	145.085,61	(90.430,90)	(15.034,04)	39.620,67
DWS BRAZIL			119.884,52	70.000,00	-	(35.515,17)	154.369,35
			1.159.126,04	789.712,05	(639.126,84)	(119.869,42)	1.189.841,83
			1.159.126,04	1.679.424,05	(1.049.159,91)	(129.487,69)	1.659.902,49
			1.159.126,04	1.832.017,30	(1.049.159,91)	(130.976,89)	1.811.006,54

Todos los activos financieros incluidos en el epígrafe "Cartera de negociación – Instrumentos de capital" de los balances 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.

Tal y como se indica en la Nota 19, los resultados netos obtenidos durante el ejercicio 2012 por los cambios en el valor razonable y por la enajenación de las valores que forman parte de la cartera de negociación han ascendido a 193.004,49 euros y 10.935,79 euros de beneficio, respectivamente, (130.976,89 euros y 625,70

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 6053726 B

euros de pérdidas y beneficio en el ejercicio 2011, respectivamente) y figuran registrados en el epígrafe "Resultado de operaciones financieras (neto) - Cartera de negociación" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

Durante el ejercicio 2012, los intereses devengados por los valores representativos de deuda por importe de 3.239,80 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 adjunta.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2012 se devengaron ingresos financieros por los dividendos cobrados por importe de 700 euros (4.928,00 euros en el ejercicio 2011) que figuran registrados en el epígrafe "Rendimiento de instrumentos de capital" de la cuenta de pérdidas y ganancias 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, la Sociedad 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 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 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

	Euros	
	31.12.12	31.12.11
	(*)	(*)
Créditos a intermediarios financieros:		
Depósitos a la vista-		
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	90.153,50	108.714,13
Banco de Sabadell, S.A.	28.032,75	16.950,63
Bankinter, S.A.	1.343,51	1.412,60
Bankia, S.A.	-	702,05
Bancaja	-	326,94
Barclays Bank, S.A.	21.570,55	8.346,90
	141.100,31	136.453,25
Otros activos financieros-		
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	260.600,00	231.000,00
Barclays Bank, S.A.	11.242,87	5.050,83
Svrne Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija	60.000,00	-
Banco de Sabadell, S.A.	17.000,00	10.000,00
	348.842,87	246.050,83
	489.943,18	382.504,08

(*) 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 la Sociedad. Estas cuentas corrientes 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 corrientes por importe de 4,74 y 128,76 euros (86,94 y 650,44 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 adjunta, respectivamente.

Los saldos de las cuentas "Otros activos financieros" al 31 de diciembre de 2012 y 2011 corresponden, principalmente, a corretajes y comisiones devengados y pendientes de cobrar de intermediarios financieros por la colocación de participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva durante los ejercicios 2012 y 2011. La práctica totalidad del 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 adjunta, y se pusieron de manifiesto pérdidas por los cambios en el valor razonable y por la enajenación de

Foru Seilua
Timbre Foral

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

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 adjunta (Nota 19).

(9) Activo Material

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

Ejercicio 2012:

	Euros			
	Saldo al 31.12.2011	Adiciones o Dotaciones	Retiros	Saldo al 31.12.2012
COSTE:				
Mobiliario	3.161,61	-	-	3.161,61
Equipos informáticos	18.995,28	-	(1.292,24)	17.703,04
Instalaciones	3.108,80	-	-	3.108,80
Vehículos y otros	67.600,00	-	-	67.600,00
	92.865,69	-	(1.292,24)	91.573,45
AMORTIZACIÓN ACUMULADA :				
Mobiliario	(2.503,25)	(316,20)	-	(2.819,45)
Equipos informáticos	(14.987,70)	(2.204,50)	1.292,24	(15.899,96)
Instalaciones	(1.761,88)	(310,92)	-	(2.072,80)
Vehículos y otros	(67.600,00)	-	-	(67.600,00)
	(86.852,83)	(2.831,62)	1.292,24	(88.392,21)
NETO:				
Mobiliario	658,36	(316,20)	-	342,16
Equipos informáticos	4.007,58	(2.204,50)	-	1.803,08
Instalaciones	1.346,92	(310,92)	-	1.036,00
Vehículos y otros	-	-	-	-
	6.012,86	(2.831,62)	-	3.181,24

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 6053729 B

Ejercicio 2011:

	Euros		
	Saldo al 31.12.2010	Adiciones o Dotaciones	Saldo al 31.12.2011
COSTE:			
Mobiliario	3.161,61	-	3.161,61
Equipos informáticos	18.995,28	-	18.995,28
Instalaciones	3.108,80	-	3.108,80
Vehículos y otros	67.600,00	-	67.600,00
	92.865,69	-	92.865,69
AMORTIZACIÓN ACUMULADA :			
Mobiliario	(2.187,05)	(316,20)	(2.503,25)
Equipos informáticos	(11.500,18)	(3.487,52)	(14.987,70)
Instalaciones	(1.450,96)	(310,92)	(1.761,88)
Vehículos y otros	(67.600,00)	-	(67.600,00)
	(82.738,19)	(4.114,64)	(86.852,83)
NETO:			
Mobiliario	974,56	(316,20)	658,36
Equipos informáticos	7.495,10	(3.487,52)	4.007,58
Instalaciones	1.657,84	(310,92)	1.346,92
Vehículos y otros	-	-	-
	10.127,50	(4.114,64)	6.012,86

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 existían elementos del "Activo material – de uso propio" totalmente amortizados por importe de 68.898,27 euros y 69.668,51 euros, respectivamente.

Los locales en los que se encuentran ubicadas las oficinas de la Sociedad son ocupados en régimen de alquiler operativo (Nota 11).

Durante el ejercicio 2012 y 2011 no se han producido pérdidas por deterioro del activo material.

(10) Activo Intangible

La composición y los movimientos que se han producido durante los ejercicios 2012 y 2011 en las diferentes cuentas incluidas en el epígrafe "Activo intangible" de los balances 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 6053730 B

Ejercicio 2012:

	Euros		
	Saldo al 31.12.2011	Adiciones o Dotaciones	Saldo al 31.12.2012
COSTE:			
Aplicaciones informáticas	63.915,42	906,29	64.821,71
Otros activos intangibles	29.770,80	-	29.770,80
	93.686,22	906,29	94.592,51
AMORTIZACION ACUMULADA:			
Aplicaciones informáticas	(60.698,74)	(1.876,35)	(62.575,09)
Otros activos intangibles	(6.770,72)	(5.749,92)	(12.520,64)
	(67.469,46)	(7.626,27)	(75.095,73)
NETO:			
Aplicaciones informáticas	3.216,68	(970,06)	2.246,62
Otros activos intangibles	23.000,08	(5.749,92)	17.250,16
	26.216,76	(6.719,98)	19.496,78

Ejercicio 2011:

	Euros		
	Saldo al 31.12.2010	Adiciones o Dotaciones	Saldo al 31.12.2011
COSTE:			
Aplicaciones informáticas	63.915,42	-	63.915,42
Otros activos intangibles	22.570,80	7.200,00	29.770,80
	86.486,22	7.200,00	93.686,22
AMORTIZACION ACUMULADA:			
Aplicaciones informáticas	(58.897,90)	(1.800,84)	(60.698,74)
Otros activos intangibles	(1.012,09)	(5.758,63)	(6.770,72)
	(59.909,99)	(7.559,47)	(67.469,46)
NETO:			
Aplicaciones informáticas	5.017,52	(1.800,84)	3.216,68
Otros activos intangibles	21.558,71	1.441,37	23.000,08
	26.576,23	(359,47)	26.216,76

El capítulo "Aplicaciones informáticas" recoge al 31 de diciembre de 2012 y 2011, principalmente, 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 capítulo "Otros activos intangibles" recoge, principalmente, una cartera de clientes de suscriptores de fondos de inversión adquirida a finales del ejercicio 2010 por importe de 21.550,00 euros.

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 6053731 B

(11) Arrendamientos

Arrendamiento operativo

La Sociedad desarrolla su actividad en un inmueble propiedad de Cosegur Correduría de Seguros, S.A., algunos de cuyos accionistas poseen al 31 de diciembre de 2012 el 80,72% de Nervión, Agencia de Valores 2003, S.A. (78,86% al 31 de diciembre de 2011), registrándose a tal efecto unos gastos por alquileres devengados en los ejercicios 2012 y 2011 por importes de 39.545,22 euros y 39.183,30 euros, respectivamente (Nota 16). Adicionalmente, la Sociedad entregó durante el ejercicio 2004, a Cosegur Correduría de Seguros, S.A. por este concepto, una fianza de 2.405,00 euros que figura registrada en "Resto de Activos" (Nota 12).

(12) Resto de Activos y Pasivos

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

	Euros			
	31.12.12		31.12.11	
	Activo	(Pasivo)	Activo	(Pasivo)
Periodificaciones-				
Otras periodificaciones	15.220,39	(22.382,93)	12.469,53	(26.103,22)
Otras cuentas-				
Administraciones Públicas (Nota 15)	-	(61.826,20)	-	(53.040,87)
Otras no relacionadas con operaciones de valores (Notas 11, 20 y 21)	2.405,00	(65.247,78)	4.405,00	(52.581,52)
	2.405,00	(127.073,98)	4.405,00	(105.622,39)
	17.625,39	(149.456,91)	16.874,53	(131.725,61)

Al 31 de diciembre de 2011, el saldo recogido en "Otras cuentas – Otras no relacionadas con operaciones de valores" del activo, incluía, junto con otros conceptos, préstamos formalizados con Administradores por importe de 2.000,00 euros.

Los préstamos con empleados, accionistas y Administradores devengaron durante el ejercicio 2011 ingresos financieros por importe de 3.247,10 euros que figuran registrados en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Foru Seilua
Timbre Foral

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

(13) Pasivos Financieros a Coste Amortizado

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el saldo de la cuenta "Pasivos financieros a coste amortizado – Otros pasivos financieros" del pasivo del balance adjunto, corresponde, principalmente, a corretajes y comisiones devengados y con vencimiento inferior a doce meses pendientes de pagar a los agentes por la colocación de participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva (Nota 18).

(14) Patrimonio Neto 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 "Patrimonio Neto" de los balances adjuntos, se muestran a continuación:

Ejercicio 2012:

	Euros					
		Reservas				
	Capital escriturado	Reserva legal	Reservas Voluntarias	Menos: Valores propios	Menos: Dividendos y retribuciones	Resultado del ejercicio
Saldo al 31 de diciembre de 2011	500.000,00	100.000,00	1.230.218,63	(83.076,92)	-	126.435,37
Distribución de resultados del ejercicio 2011-						
Traspaso a reservas	-	-	126.435,37	-	-	(126.435,37)
Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	(157.500,00)	-	-
Distribución de dividendo a cuenta	-	-	-	-	(95.500,00)	-
Beneficios del ejercicio 2012	-	-	-	-	-	520.603,84
Saldo al 31 de diciembre de 2012	500.000,00	100.000,00	1.356.654,00	(240.576,92)	(95.500,00)	520.603,84

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 6053733 B

Ejercicio 2011:

	Euros				
		Reservas			
	Capital escriturado	Reserva legal	Reservas Voluntarias	Menos: Valores propios	Resultado del ejercicio
Saldo al 31 de diciembre de 2010	500.000,00	100.000,00	855.639,24	(80.000,00)	349.440,93
Distribución de resultados del ejercicio 2010-					
Traspaso a reservas	-	-	349.440,93	-	(349.440,93)
Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	25.138,46	(3.076,92)	-
Beneficios del ejercicio 2011	-	-	-	-	126.435,37
Saldo al 31 de diciembre de 2011	500.000,00	100.000,00	1.230.218,63	(83.076,92)	126.435,37

Capital escriturado-

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el capital escriturado de la Sociedad estaba formalizado en 500.000 acciones nominativas, de un euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, con los mismos derechos económicos y políticos.

El detalle de los accionistas que al 31 de diciembre de 2012 y 2011 poseían una participación igual o superior al 5% del capital social emitido de la Sociedad se detalla a continuación:

	% de participación	
	31.12.12	31.12.11
Pablo Mugarza Iribarnegaray	35%	35%
Pedro Bilbao Dañobeitia	14%	12%
Cosegur Correduría de Seguros, S.A.	8%	8%
Gloria Muñoz Trimiño	8%	8%
Foremoney, S.L.	5%	5%
	70%	68%

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. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la "Reserva Legal" se encuentra dotada en su totalidad de acuerdo con el artículo 274 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

Foru Seilua
Timbre Foral



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.

Menos: Valores propios-

El epígrafe "Menos: Valores propios" del pasivo del balance adjunto recogía al 31 de diciembre de 2010, el coste de adquisición de 20.000 acciones propias por importe de 80.000 euros adquiridas en el ejercicio 2009.

Los movimientos habidos en la cartera de acciones propias durante los ejercicios 2012 y 2011, han sido los siguientes:

		Euros		
	Número	Nominal	Precio medio	Coste Total
Saldo al 31.12.2010	20.000	20.000	4,00	80.000,00
Adquisición	12.500	12.500	3,20	40.000,00
Venta	(10.000)	(10.000)	3,69	(36.923,08)
Saldo al 31.12.2011	22.500	22.500	3,69	83.076,92
Adquisición	22.500	22.500	7,00	157.500,00
Saldo al 31.12.2012	45.000	45.000	5,35	240.576,92

La Junta General de Accionistas de la Sociedad 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 de la Sociedad 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 que ha sido registrado en el epígrafe "Reservas – Reservas voluntarias" del balance adjunto. Los acuerdos mencionados se fueron elevados a escritura pública en el ejercicio 2011.

Asimismo, la Junta General de Accionistas de la Sociedad 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 total de 157.500,00 euros. El acuerdo mencionado se ha elevado a escritura pública en el ejercicio 2012.

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital establece que la Sociedad podrá adquirir acciones propias hasta un 20% de su capital. A 31 de diciembre de 2012 y 2011 las acciones propias suponen un 9% y un 4,5%, respectivamente, inferior al máximo permitido legalmente.

Foru Seilua
Timbre Foral



A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, el Consejo de Administración no ha tomado una decisión sobre el destino final previsto para las acciones propias antes indicadas.

Propuesta de aplicación de resultados-

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2012 formulada por los Administradores de la Sociedad y que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	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 la Sociedad 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 figura registrado en el epígrafe "Menos: Dividendos y retribuciones" del patrimonio neto del balance 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

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 6053736 B

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, formulada 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:

	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) Situación Fiscal

La Sociedad tiene 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 acreedores con las Administraciones Públicas presentan los siguientes conceptos:

Foru Seilua
Timbre Foral

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

	Euros	
	31.12.12	31.12.11
Pasivos fiscales-		
Corrientes-		
Hacienda Pública acreedora, por Impuesto sobre Sociedades	157.879,47	40.736,35
Diferidos-		
Pasivos por diferencias temporarias imponibles	707,30	1.311,00
	158.586,77	42.047,35
Resto de pasivos-		
Otras cuentas-		
Administraciones públicas (Nota 12)-		
Hacienda Pública, por IVA	118,82	149,42
Retenciones practicadas por el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	53.707,38	47.571,45
Organismos de la Seguridad Social	8.000,00	5.320,00
	61.826,20	53.040,87

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:

Ejercicio 2012	Euros
	Cuenta de pérdidas y ganancias
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	520.603,84
Impuesto sobre beneficios	163.027,70
Aumentos por diferencias temporarias con origen en ejercicios anteriores	2.515,42
Base imponible (Resultado fiscal)	686.146,96

Foru Seilua
Timbre Foral



Ejercicio 2011

	Euros		
	Cuenta de pérdidas y ganancias	Ingresos y gastos imputados al patrimonio neto	Total
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	126.435,37	25.138,46	151.573,83
Impuesto sobre sociedades	36.425,69	7.938,46	44.364,15
Aumentos por diferencias temporarias con origen en ejercicios anteriores	3.798,44	-	3.798,44
Base imponible (Resultado fiscal)	166.659,50	33.076,92	199.736,42

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	683.631,54
Cuota al 24%	(164.071,57)
Deducciones	1.043,87
Impuesto sobre beneficios	(163.027,70)

Ejercicio 2011:

	Euros		
	Cuenta de pérdidas y ganancias	Patrimonio Neto	Total
Total ingresos y gastos reconocidos antes de impuestos	162.861,06	33.076,92	195.937,98
Cuota al 24%	(39.086,65)	(7.938,46)	(47.025,12)
Deducciones	2.660,96	-	2.660,96
Impuesto sobre beneficios	(36.425,69)	(7.938,46)	(44.364,16)

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

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 6053739 B

	Euros	
	31.12.12	31.12.11
Base imponible (resultado fiscal)	686.146,96	199.736,42
Cuota al 24%	164.675,27	47.936,74
Deducciones	(1.043,87)	(2.660,96)
Cuota líquida	163.631,40	45.275,78
Retenciones y pagos a cuenta	(5.751,93)	(4.539,43)
Impuesto sobre sociedades a pagar	157.879,47	40.736,35

El desglose del gasto por impuesto sobre beneficios que se imputa al resultado de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2012 y 2011, se presenta a continuación:

	Euros	
	2012	2011
Gasto por Impuesto sobre Beneficios del ejercicio corriente:		
Por operaciones continuadas	163.027,70	36.425,69
Impuestos diferidos:		
Por operaciones continuadas	-	-
	163.027,70	36.425,69

El epígrafe "Pasivos por impuesto diferido" de los balances al 31 de diciembre de 2012 y 2011 recoge, básicamente, la libertad de amortización del inmovilizado material a la que la Sociedad se acogió en ejercicios 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 de la Sociedad no esperan que en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 6053740 B

(16) Operaciones y Saldos con Partes Vinculadas

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

31.12.12:

	Euros	
	Deudor (Acreedor)	
	Resto de Activos (Nota 11)	Otros Pasivos Financieros (Nota 13)
Empresas vinculadas-		
Cosegur Correduría de Seguros, S.A.	2.405,00	(25.586,12)
Pimar 89, S.L.	-	(40.367,26)
Kaia 2007, S.L.	-	(101.532,21)
Foremoney, S.L.	-	(11.979,84)
	2.405,00	(179.465,43)

31.12.11:

	Euros	
	Deudor (Acreedor)	
	Resto de Activos (Nota 11)	Otros Pasivos Financieros (Nota 13)
Empresas vinculadas-		
Cosegur Correduría de Seguros, S.A.	2.405,00	(24.467,91)
Pimar 89, S.L.	-	(22.738,90)
Kaia 2007, S.L.	-	(91.770,36)
Foremoney, S.L.	-	(11.029,95)
	2.405,00	(150.007,12)

El detalle de las principales transacciones efectuadas con sociedades vinculadas realizadas durante los ejercicios 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 6053741 B

Ejercicio 2012:

	Euros	
	Ingresos (Gastos)	
	Comisiones Pagadas (Nota 18)	Gastos Generales (Nota 20)
Empresas vinculadas-		
Cosegur Correduría de Seguros, S.A.	(75.851,90)	(39.545,22)
Pimar 89, S.L.	(280.824,92)	-
Kaia 2007, S.L.	(520.093,37)	-
Foremoney, S.L.	(63.533,18)	-
	(940.303,37)	(39.545,22)

Ejercicio 2011:

	Euros	
	Ingresos (Gastos)	
	Comisiones Pagadas (Nota 18)	Gastos Generales (Nota 20)
Empresas vinculadas-		
Cosegur Correduría de Seguros, S.A.	(76.819,51)	(39.183,30)
Pimar 89, S.L.	(284.530,69)	-
Kaia 2007, S.L.	(478.158,20)	-
Foremoney, S.L.	(74.384,33)	-
	(913.892,73)	(39.183,30)

(17) Comisiones Percibidas

Los saldos del epígrafe "Comisiones percibidas" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, que al 31 de diciembre de 2012 y 2011, ascienden a 2.484.326,62 y 2.266.706,63 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 (Nota 8). El detalle de los ingresos por intermediario financiero se detalla a continuación:

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 6053742 B

Intermediario Financiero	Euros	
	2012	2011
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	2.151.396,32	2.111.549,16
Svrne de Mutua de Seguros y	-	-
Reaseguros a Prima Fija	100.000,00	-
Barclays Bank, S.A.	57.818,06	25.211,70
Banco de Sabadell, S.A.	175.112,24	129.945,77
	2.484.326,62	2.266.706,63

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.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el número de clientes que mantienen inversiones que han sido colocadas por la Sociedad asciende a 1.142 y 1.139, respectivamente.

(18) Comisiones Pagadas

El saldo del epígrafe "Comisiones pagadas" al 31 de diciembre de 2012 y 2011 de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, recoge el importe de las comisiones de colocación de participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva devengadas, básicamente, a favor de los agentes mediadores durante los ejercicios 2012 y 2011 (Nota 13).

Las comisiones satisfechas a los agentes en los ejercicios 2012 y 2011 se calculan en función de las comisiones de gestión de las Instituciones y como un porcentaje de las mismas, que oscila entre el 19% y el 40% en función de los volúmenes colocados.

(19) 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 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 de los ejercicios 2012 y 2011, en función del origen es:

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 6053743 B

Ejercicio 2012:

Origen	Euros				
	Resultado por ajuste de valor		Resultado por compra-venta		
	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	37.478,48	(38.369,80)	5.256,19	(1.448,00)	2.916,87
Cartera Exterior	234.122,21	(80.625,34)	10.489,71	(6.703,49)	157.283,09
Participaciones en Fondos	65.802,22	(22.139,92)	-	(870,12)	42.792,18
	337.402,91	(141.135,06)	15.745,90	(9.021,61)	202.992,14
	345.791,61	(152.787,12)	19.957,40	(9.021,61)	203.940,28

Ejercicio 2011:

Origen	Euros				
	Resultado por ajuste de valor		Resultado por compra-venta		
	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	135.439,61	(255.309,03)	813,05	(273,12)	(119.329,49)
Participaciones en Fondos	4.719,74	(290,01)	89,54	(3,77)	4.515,50
	140.159,35	(269.647,04)	902,59	(276,89)	(128.861,99)
Créditos a intermediarios financieros-					
Depósitos estructurados (Nota 8)	13.209,00	(19.083,00)	1.182,00	-	(4.692,00)
	154.068,35	(290.919,24)	2.084,59	(276,89)	(135.043,19)

(20) Gastos de Personal y Gastos Generales

Gastos de Personal-

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

	Euros	
	2012	2011
Sueldos y salarios	576.376,84	591.740,66
Indemnizaciones	30.000,00	-
Seguros sociales	56.278,18	69.529,74
Otros	12.267,99	17.732,00
	674.923,01	679.002,40

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 6053744 B

Las remuneraciones pendientes de pago al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, ascienden a 65.247,78 euros y 52.581,52 euros, respectivamente, y se registran en el epígrafe "Resto de pasivos" del pasivo de los balances adjuntos (Nota 12).

Gastos generales-

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

	Euros	
	2012	2011
Gastos generales-		
Alquileres de inmuebles e instalaciones (Nota 11)	39.545,22	39.183,30
Comunicaciones	7.061,50	10.796,27
Sistemas informáticos	9.798,83	9.449,81
Conservación y reparación	18.423,92	10.863,77
Publicidad y propaganda	1.579,90	7.677,32
Representación y desplazamiento	24.546,51	23.981,37
Otros servicios de profesionales independientes	76.846,66	83.405,16
Resto de gastos	50.191,43	38.293,38
	227.993,97	223.650,38
Contribuciones e impuestos	1.845,52	1.062,90
	229.839,49	224.713,28

El saldo de la cuenta de "Otros servicios de profesionales independientes", recoge 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 la Sociedad, correspondientes al ejercicio 2012, por unos importes de 8.500 y 8.000 euros (10.000 y 8.500 euros en el ejercicio 2011), respectivamente. No se han percibido por parte del auditor, ni por sociedades vinculadas al mismo, cantidad adicional alguna por éste u otros conceptos.

(21) Información relativa a los Administradores y a la Alta Dirección

Durante los ejercicios 2012 y 2011, no ha existido remuneración alguna ligada a la condición de miembro del Consejo de Administración de la Sociedad.

Durante los ejercicios 2012 y 2011, las retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección de la Sociedad han ascendido a 286.796,59 y 276.295,81 euros, respectivamente. De estos importes,

Foru Seilua
Timbre Foral

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

278.536,59 y 268.035,81 euros corresponden a gastos de personal derivados de su condición de empleados y 8.260,00 en ambos ejercicios corresponden a servicios de profesionales independientes.

Al 31 de diciembre de 2012 no existían créditos concedidos a los Administradores de la Sociedad (2.000,00 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 la Sociedad, 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 la Sociedad 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:

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%

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 6053746 B

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

(22) 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 el defensor del cliente de las entidades financieras que desarrolla la Ley 35/2002, de 22 de noviembre, de medidas de Reforma del Sistema Financiero, 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 esta compuesto por una persona.

Asimismo, el Consejo de Administración de la Sociedad 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. Con fecha 9 de enero de 2013 se ha presentado al Consejo de Administración 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).

(23) 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.

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 6053747 B

(24) Gestión de Riesgos

En consonancia con el tamaño, estructura y tipo de negocio desarrollado, el Consejo de Administración ha adoptado las medidas oportunas para una adecuada gestión de los riesgos designando a una de los directivos de la Sociedad el control de dicha gestión conforme a las políticas establecidas por el Consejo de Administración. Esta persona 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.

  La Sociedad no recurre a financiación ajena por lo que no hay riesgo de interés derivado del desajuste entre los productos de inversión y los costes de financiación.

- 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 de la Sociedad es maximizar la rentabilidad de las inversiones, manteniendo los riesgos controlados. A estos efectos, la Sociedad controla la composición de la cartera con el objeto de evitar realizar inversiones con una alta volatilidad.

La Sociedad no se encuentra expuesto a riesgos de mercado por activos no financieros.

Riesgo de Crédito-

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

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

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 6053748 B

La Sociedad 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 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, la Entidad cumplía dicho coeficiente ya que los activos mínimos exigibles ascendían a 38.257,56 euros y 32.841,04 euros y contaba con 141.443,78 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	mas de 12 meses	Total
Activos	141.443,78	2.098.734,27	348.842,87	17.345,39	-	75.977,02	2.682.343,33
(Pasivos)	(4.689,62)	(65.247,78)	(290.255,31)	(22.382,93)	(157.879,47)	(707,30)	(541.162,41)
	136.754,16	2.033.486,49	58.587,56	(5.037,54)	(157.879,47)	75.269,72	2.141.180,92

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	mas de 12 meses	Total
Activos	137.320,34	1.659.902,49	246.050,83	14.542,23	2.520,55	183.698,42	2.244.034,86
(Pasivos)	-	(52.581,52)	(249.725,69)	(26.103,22)	(40.736,35)	(1.311,00)	(370.457,78)
	137.320,34	1.607.320,97	(3.674,86)	(11.560,99)	(38.215,80)	182.387,42	1.873.577,08

Riesgo operacional-

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

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 6053749 B

(25) 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 las Circulares anteriores, las 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 en las Circulares, 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 en las Circulares, 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 negociación y de los activos ilíquidos cuando se deduzcan de los recursos propios, para el riesgo de crédito y dilución.

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 6053750 B

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

2. La cuarta parte de los gastos de estructura del ejercicio precedente.

3. Las dos terceras partes del capital mínimo requerido para la constitución de la Sociedad.

4. El 5 por mil del volumen de las carteras gestionadas.

Al 31 de diciembre de 2012, los recursos propios computables de la Sociedad, que ascendían a 1.697 miles de euros, eran superiores a los exigidos por la legislación vigente (883 miles de euros).

La Sociedad 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.

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 6053751 B

NERVIÓN AGENCIA DE VALORES 2003, S.A.

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2012

Foru Seilua
Timbre Foral

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

NERVIÓN AGENCIA DE VALORES 2003, S. A.

INFORME DE GESTIÓN

DEL EJERCICIO 2012

1.- Principales datos económicos del ejercicio

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, que comparada con el ejercicio anterior, supone un incremento del 10%, aproximadamente. Este aumento de la facturación se debe tanto a la captación de nuevos clientes, como al efecto de las plusvalías generadas en las carteras de los clientes por el buen comportamiento de los mercados financieros.

Durante el presente año, las posiciones en inversiones financieras han incrementado, siguiendo con el objetivo establecido, pasando de 1.811 miles de euros al 31 de diciembre de 2011 a un importe de 2.151 miles de euros a 31 de diciembre 2012. Este incremento de la posición de cartera, unido a la evolución favorable de las cotizaciones de los fondos en los que se ha invertido, ha tenido un efecto neto positivo en la cuenta financiera de la sociedad, arrojando un beneficio financiero por valoración y venta de productos financieros de 204 miles de euros.

Estos datos han tenido reflejo en la evolución de los resultados de la Sociedad que ha obtenido un resultado positivo antes de impuestos de 684 miles de euros y unos beneficios, después de impuestos, de 521 miles de euros, lo que supone un incremento de 394 miles de euros con respecto a los resultados del ejercicio 2011.

Los fondos propios de la Sociedad ascienden a 2.141 miles de euros, una vez sea aprobada por la Junta General de accionistas la distribución de los beneficios.

2.- Expectativas para el año 2013

Las expectativas para el ejercicio 2013 son: incrementar el volumen gestionado de nuestros clientes, aplicar una política férrea en cuanto a la contención de los gastos fijos de la Sociedad, continuar aprovechando el rally alcista presentado por los índices bursátiles y por todo ello superar los beneficios del presente ejercicio.

3.- Acciones propias

La Junta General Universal de Accionistas de la Sociedad 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 total de 157.500,00 euros.

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 6053753 B

4.- Otros aspectos

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

Adicionalmente, no se han producido hechos relevantes con posterioridad al cierre del ejercicio.