

---

# PKF ATTEST

GRUPO NERVIÓN

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E  
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO  
DEL EJERCICIO 2014, JUNTO CON EL  
INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE

**PKF**

---

**INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS**  
**ANUALES CONSOLIDADAS**

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

**Informe sobre las cuentas anuales consolidadas**

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de la sociedad NERVIÓN, AGENCIA DE VALORES 2003, S.A. y su Grupo Consolidable (GRUPO NERVIÓN), que comprenden el balance consolidado al 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

*Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas*

Los Administradores de NERVIÓN, AGENCIA DE VALORES 2003, S.A. son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados de NERVIÓN, AGENCIA DE VALORES 2003, S.A. y su Grupo Consolidable (GRUPO NERVIÓN), de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, que se identifica en la Nota 2.1 de la memoria consolidada adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

*Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales consolidadas. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los Administradores de NERVIÓN, AGENCIA DE VALORES 2003, S.A. de las cuentas anuales consolidadas, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

*Opinión*

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de la sociedad NERVIÓN, AGENCIA DE VALORES 2003, S.A. y su Grupo Consolidable (GRUPO NERVIÓN) al 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

**Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los Administradores de NERVIÓN, AGENCIA DE VALORES 2003, S.A. consideran oportunas sobre la situación de la sociedad NERVIÓN, AGENCIA DE VALORES 2003, S.A. y su Grupo Consolidable (GRUPO NERVIÓN), la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de NERVIÓN, AGENCIA DE VALORES 2003, S.A. y su Grupo Consolidable (GRUPO NERVIÓN).

PKF ATTEST

  
Asier Barañano

15 de abril de 2015



### GRUPO NERVIÓN

En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, los Administradores, que componen al día de la fecha la totalidad de miembros del Consejo de Administración de Nervión, Agencia de Valores 2003, S.A., han formulado las cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión consolidado del Grupo Nervión correspondientes al ejercicio 2014, todo ello detallado en la forma que seguidamente se indica:

El Balance Consolidado figura transcrito en un folio de papel timbrado de la Diputación Foral de Bizkaia, número N 1471002 C.

La Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada figura transcrita en un folio de papel timbrado de la Diputación Foral de Bizkaia, número N 1471003 C.

El Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado figura transcrito en un folio de papel timbrado de la Diputación Foral de Bizkaia, número N 1471004 C.

La Memoria Consolidada figura transcrita en los 63 folios de papel timbrado de la Diputación Foral de Bizkaia, números N 1471005 C al N 1471067 C.

El Informe de Gestión Consolidado figura transcrito en los 2 folios de papel timbrado de la Diputación Foral de Bizkaia, números N 1471069 C al N 1471070 C.

La hoja de firmas figura transcrita en un folio de papel timbrado de la Diputación Foral de Bizkaia, número N 1471125 C, y se firma por los Administradores del Grupo, en cumplimiento de lo establecido en el art 253 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

En Bilbao, a 26 de marzo de 2015

D. Pablo Mugarza Iribarnegaray  
Presidente - Director General

D. Pedro Bilbao Dañobeitia  
Consejero

Dña. Mª Gloria Muñoz Trimiño  
Consejera - Subdirectora General

D. Ramón Múgica Alcorta  
Consejero

D. José Ignacio Ucar Angulo  
Secretario del Consejo



**GRUPO NERVIÓN**

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E**  
**INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2014**



GRUPO NERVIÓN

BALANCES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>	<u>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</u>	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
TESORERÍA (Nota 5)	1.140,04	469,94	PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO (Nota 13):	1.266.900,20	1.481.757,51
CARTERA DE NEGOCIACIÓN (Nota 6):			Deudas con intermediarios financieros	235.037,99	216.961,76
Instrumentos de capital	609.658,79	226.302,80	Otros pasivos financieros	1.501.938,19	1.698.719,27
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA:			PASIVOS FISCALES (Nota 16):	164.435,91	131.271,57
Instrumentos de capital (Nota 7)	604,00	624,00	Corrientes	2.314,49	2.188,91
			Diferidos	166.750,40	133.460,48
INVERSIONES CREDITICIAS (Nota 8):	2.649.597,60	2.408.964,08	RESTO DE PASIVOS (Nota 12)	201.596,66	169.138,21
Créditos a intermediarios financieros	405.234,77	404.892,25	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1.870.285,25</b>	<b>2.001.317,96</b>
Otros activos financieros	3.054.832,37	2.813.856,33	FONDOS PROPIOS (Nota 14):		
ACTIVO MATERIAL (Nota 9):			Capital-		
De uso propio	372.394,92	390.754,14	Capital Escriturado	655.267,09	655.267,09
Inversiones inmobiliarias	2.143.559,51	2.215.292,14	Reservas	3.176.482,79	2.939.357,11
	2.515.954,43	2.606.046,28	Menos: Valores propios	(613.486,75)	(613.486,75)
ACTIVO INTANGIBLE:			Resultados de ejercicios anteriores	(38.194,83)	-
Otro activo intangible (Nota 10)	9.080,09	16.149,64	Resultado del ejercicio atribuido a los socios comunes	610.165,42	399.395,46
			Menos: Dividendos y retribuciones	-	(100.033,40)
ACTIVOS FISCALES (Nota 16):			<b>TOTAL PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIOS COMUNES</b>	<b>3.790.233,72</b>	<b>3.280.499,51</b>
Corrientes	25.326,00	78.760,75	INTERESES MINORITARIOS (Nota 15)	672.530,88	583.664,23
Diferidos	-	17.500,91	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>6.333.049,85</b>	<b>5.865.481,70</b>
RESTO DE ACTIVOS (Nota 12)	116.454,13	105.771,05			
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>6.333.049,85</b>	<b>5.865.481,70</b>			

Las Notas 1 a 27 descritas en la memoria consolidada adjunta forman parte integrante del balance consolidado a 31 de diciembre de 2014.



GRUPO NERVIÓN

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Euros)

	2014	2013
Intereses y rendimientos asimilados (Notas 6 y 12)	5.436,72	2.504,52
Intereses y cargas asimiladas (Notas 13)	(14.993,09)	(17.245,53)
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>(9.556,37)</b>	<b>(14.741,01)</b>
Rendimiento de instrumentos de capital	374,98	-
Comisiones percibidas (Nota 18)	3.574.563,88	3.447.263,04
Comisiones pagadas (Nota 19)	(1.259.269,69)	(1.206.437,42)
Resultado de operaciones financieras (neto)- Cartera de negociación (Notas 6 y 20)	44.972,98	61.920,27
Otros productos de explotación (Nota 21)	-	70.000,00
Otras cargas de explotación (Nota 4 s)	(20.000,00)	(20.000,00)
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>2.331.085,78</b>	<b>2.338.004,88</b>
Gastos de personal (Nota 22)	(991.293,70)	(939.945,45)
Gastos generales (Nota 22)	(287.468,16)	(309.290,86)
Amortización (Notas 9 y 10)	(106.217,26)	(98.507,33)
Pérdidas por deterioro de activos financieros	-	(3.900,00)
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>946.106,66</b>	<b>986.361,24</b>
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)- Activos materiales (Nota 9)	-	(288.894,50)
Ganancias / (Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta (Nota 9)	-	(7.926,68)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>946.106,66</b>	<b>689.540,06</b>
Impuesto sobre beneficios (Nota 16)	(214.705,80)	(161.810,15)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>731.400,86</b>	<b>527.729,91</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>731.400,86</b>	<b>527.729,91</b>
Resultado atribuido a los socios comunes (Nota 14)	610.165,42	399.395,46
Resultado atribuido a intereses minoritarios (Nota 15)	121.235,44	128.334,45

Las Notas 1 a 27 incluidas en la memoria consolidada adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.



**GRUPO NERVIÓN**  
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES**  
**A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

**A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADOS**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL**  
**31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

	Euros	
	2014	2013
Resultado consolidado del ejercicio	731.400,86	527.729,91
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>731.400,86</b>	<b>527.729,91</b>
Atribuidos a los socios comunes	610.165,42	399.395,46
Atribuidos a los intereses minoritarios	121.235,44	128.334,45

**B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE**  
**DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

	Euros								
	Capital Escriturado	Reservas	Menos: Valores Propios	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio atribuido a los socios comunes	Menos: Dividendos y Retribuciones	Total Fondos Propios	Intereses Minoritarios	Total Patrimonio Neto
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>670.339,85</b>	<b>2.453.399,46</b>	<b>(564.341,71)</b>	<b>-</b>	<b>627.095,69</b>	<b>(69.087,60)</b>	<b>3.117.405,69</b>	<b>448.204,48</b>	<b>3.565.610,17</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	399.395,46	-	399.395,46	128.334,45	527.729,91
Otras variaciones del patrimonio neto- Operaciones con instrumentos de capital propios (Nota 14)- Compra/venta de acciones/participaciones propias Variación en el perímetro de consolidación	(15.072,76)	(72.050,44)	(56.422,21)	7.277,17	-	-	(56.422,21)	(369,14)	(56.791,35)
Distribución de dividendos/remuneraciones a socios (Nota 14)	-	558.008,09	(49.145,04)	-	-	(100.033,40)	(136.268,24)	39.846,04	(39.999,99)
Distribución del resultado del ejercicio 2012	-	-	(613.486,75)	-	399.395,46	69.087,60	(100.033,40)	39.476,90	(96.791,34)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>655.267,09</b>	<b>2.939.357,11</b>	<b>(613.486,75)</b>	<b>-</b>	<b>399.395,46</b>	<b>(100.033,40)</b>	<b>3.280.499,51</b>	<b>583.664,23</b>	<b>3.864.163,74</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	610.165,42	-	610.165,42	121.235,44	731.400,86
Otras variaciones del patrimonio neto- Distribución del resultado del ejercicio 2013- Reservas Dividendos	-	237.125,68	-	(38.194,83)	(198.930,85)	-	(100.033,40)	(32.568,79)	(132.800,00)
Distribución del resultado del ejercicio 2013- Reservas Dividendos	-	-	-	(38.194,83)	(399.395,46)	100.033,40	(100.431,21)	(32.568,79)	(132.800,00)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>655.267,09</b>	<b>3.176.482,79</b>	<b>(613.486,75)</b>	<b>(38.194,83)</b>	<b>610.165,42</b>	<b>-</b>	<b>3.790.233,72</b>	<b>672.530,88</b>	<b>4.462.764,60</b>

Las Notas 1 a 27 incluidas en la memoria consolidada adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.



## GRUPO NERVIÓN

### MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL

TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

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

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

#### **Perímetro de consolidación-**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el grupo consolidable está formado por las siguientes sociedades:

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

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

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

La actividad de la Sociedad está sujeta a lo dispuesto en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores y sus sucesivas modificaciones. 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, y a la restante normativa específica de



las empresas de servicios de inversión emitida por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

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

1. La prestación de servicios con carácter profesional a terceros sobre los instrumentos financieros señalados en el artículo 2 de la Ley del Mercado de Valores, consistentes en:
  - a) Recepción y transmisión de órdenes de clientes en relación con uno o más instrumentos financieros.
  - b) Ejecución de dichas órdenes por cuenta de clientes.
  - c) Gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión con arreglo a los mandatos conferidos por los clientes.
  - d) La colocación de instrumentos 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 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.

Tal y como se define en el Programa de Actividades de la Sociedad autorizado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad tiene por objeto la realización de los siguientes servicios de inversión:

- Recepción y transmisión de órdenes de clientes en relación con uno o más instrumentos financieros.
- Gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión con arreglo a los mandatos conferidos por los clientes.
- Asesoramiento en materia de inversión.

En el ejercicio 2014, la actividad fundamental de Nervión, Agencia de Valores 2003, S.A. ha consistido en el asesoramiento en materia de inversión sobre Instituciones de Inversión Colectiva, tanto nacionales como extranjeras, por cuenta de terceros.

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

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



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

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad estaba dada de alta en los Colegios de Agentes y Corredores de Seguros de Vizcaya, con el nombre de "Cosegur Correduría de Seguros, S.A."

#### ***Zermatt 99, S.L.-***

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

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

#### **Información de las Sociedades del Grupo-**

La información relativa a las sociedades incluidas en el grupo consolidable al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:



31.12.14:

Denominación	Porcentaje de Participación directa	Accionistas/Socios comunes	Euros							Coste neto de la participación	
			Información Contable (**)			Resultado		Patrimonio neto total	Coste neto de la participación		
			Capital	Prima de Emisión	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Valores Propios				Explotación
Sociedades cabeceras- Nervión, Agencia de Valores 2003, S.A. Cosegur Correduría de Seguros, S.A.	- 8% (***)	77,71% 99,34%	500.000,00 268.485,00	- -	2.160.345,61 1.497.776,25	- (38.448,61)	- (376.517,59)	705.506,51 201.238,76	539.791,69 152.247,78	2.959.560,38 1.503.542,83	- -
Sociedad dependiente- Zermatt 99, S.L.	100% (*)	-	30.791,36	707.662,72	1.913,83	(484.377,59)	-	52.161,39	52.161,39	308.151,71	381.759,52

(\*) Porcentaje de participación de la sociedad cabecera Cosegur Correduría de Seguros, S.A.

(\*\*) La información contable de estas sociedades ha sido obtenida de sus últimos estados financieros o cuentas anuales, no auditadas únicamente en el caso de Zermatt 99, S.L.

(\*\*\*) Porcentaje de participación de la sociedad cabecera Cosegur Correduría de Seguros, S.A. en Nervión Agencia de Valores 2003, S.A.

31.12.13:

Denominación	Porcentaje de Participación directa	Accionistas/Socios comunes	Euros							Coste neto de la participación	
			Información Contable (**)			Resultado		Patrimonio neto total	Coste neto de la participación		
			Capital	Prima de Emisión	Reservas	Valores Propios	Dividendos y retribuciones				Explotación
Sociedades cabeceras- Nervión, Agencia de Valores 2003, S.A. Cosegur Correduría de Seguros, S.A.	- 8% (***)	77,71% 99,34%	500.000,00 268.485,00	- -	1.881.757,84 1.497.776,25	(240.576,92) (376.517,59)	(145.145,00) -	745.204,62 (48.322,46)	569.332,77 (38.448,61)	2.565.368,69 1.351.295,05	- -
Sociedad dependiente- Zermatt 99, S.L.	100% (*)	-	30.791,36	707.662,72	(223.455,78)	-	-	21.677,60	(259.007,98)	255.990,32	381.759,52

(\*) Porcentaje de participación de la sociedad cabecera Cosegur Correduría de Seguros, S.A.

(\*\*) La información contable de estas sociedades ha sido obtenida de sus últimos estados financieros o cuentas anuales, no auditadas únicamente en el caso de Zermatt 99, S.L.

(\*\*\*) Porcentaje de participación de la sociedad cabecera Cosegur Correduría de Seguros, S.A. en Nervión Agencia de Valores 2003, S.A.



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

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

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

Durante el ejercicio 2014 no se han producido cambios en el perímetro de consolidación. Por otro lado, los cambios producidos en el perímetro de consolidación durante el ejercicio 2013 fueron, en resumen, los siguientes (Nota 14):

- Cosegur Correduría de Seguros, S.A. adquirió 605 acciones propias por importe de 56.791,35 euros a uno de los accionistas comunes.
- Adicionalmente, Cosegur Correduría de Seguros, S.A. adquirió 143 participaciones sociales de Zermatt 99, S.L. por un importe total de 40.000,00 euros.

#### **Plantilla-**

El número medio de empleados del Grupo en los ejercicios 2014 y 2013, distribuido por categorías profesionales, ha sido el siguiente:

	Número Medio de Empleados	
	2014	2013
Directivos	3	2
Técnicos	3	3
Administrativos	10	10
Personal auxiliar	1	1
	<u>17</u>	<u>16</u>

La distribución de la plantilla, por categorías y géneros, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:



Categoría profesional	Nº de personas					
	2014			2013		
	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Consejeros	4	1	5	4	1	5
Directivos	2 (*)	1 (*)	3	1 (*)	1 (*)	2
Técnicos	1	2	3	4	2	6
Administrativos	5	7	12	2	5	7
Personal auxiliar	-	1	1	-	1	1
	<u>12</u>	<u>12</u>	<u>24</u>	<u>11</u>	<u>10</u>	<u>21</u>

(\*) Dos Directivos, un hombre y una mujer, son a su vez consejeros del Grupo.

### Sucursales y representantes-

Al 31 de diciembre de 2014, el Grupo no cuenta con ninguna sucursal y gran parte de su actividad la desarrolla a través de sus 10 representantes (9 representantes al 31 de diciembre de 2013).

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

### 2.1 *Marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad-*

El marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Grupo, 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 la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, del Banco de España y en el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 y sus modificaciones y adaptaciones.
- c) El Real Decreto 1159/2010 por el que se aprueban las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas y se modifica el Plan General de Contabilidad.
- d) Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC) en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.



- e) El Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital y sus modificaciones.
- f) El resto de la normativa contable española que resulta de aplicación.

## 2.2 *Imagen fiel-*

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014 han sido obtenidas de los registros contables de las sociedades del Grupo, y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo a la fecha de cierre del ejercicio, así como de los resultados consolidados de sus operaciones habidos durante el ejercicio.

Dichas cuentas anuales consolidadas, que han sido formuladas por los Administradores de la sociedad cabecera Nervión, Agencia de Valores 2003, S.A. con fecha 26 de marzo de 2015, se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, los Administradores de Nervión, Agencia de Valores 2003, S.A. no esperan que se produzcan modificaciones significativas en el proceso de ratificación. Por su parte, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad el 28 de abril de 2014.

## 2.3 *Principios contables-*

Para la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014 se han tenido en cuenta la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales consolidadas descritas en la Nota 4. No existe ningún principio contable obligatorio que, siendo significativo su efecto, se haya dejado de aplicar en la elaboración de dichas cuentas anuales consolidadas. Asimismo no se han aplicado principios contables no obligatorios.

## 2.4 *Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre-*

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2014 se han utilizado juicios y estimaciones realizadas por la Dirección del Grupo para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Dichas estimaciones están basadas en la experiencia histórica y en otros factores que se consideran razonables bajo las circunstancias actuales. Si bien las citadas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2014 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 2014 no se han producido cambios de estimaciones contables de carácter significativo.

#### **2.5 Comparación de la información-**

Los Administradores presentan las cuentas anuales consolidadas a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, además de las cifras del ejercicio 2014, las correspondientes al ejercicio anterior. En este sentido los estados financieros y la memoria del ejercicio 2013 incorporan determinadas adaptaciones y reclasificaciones con respecto a los aprobados para dicho ejercicio, con objeto de mejorar su presentación y la comparabilidad de los saldos. Asimismo, la información contenida en esta memoria consolidada referida al ejercicio 2013 se presenta, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2014.

#### **2.6 Cambios en criterios contables-**

Durante el ejercicio 2014 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2013.

#### **2.7 Corrección de errores-**

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013.

#### **2.8 Importancia relativa-**

Al determinar la información a desglosar en la presente memoria consolidada sobre las diferentes partidas de los estados financieros consolidados u otros asuntos, la Sociedad ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014.

#### **2.9 Impacto medioambiental-**

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



### 2.10 *Información sobre derechos de emisión de gases de efecto invernadero-*

El Grupo durante el ejercicio 2014 no ha dispuesto de derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

### 2.11 *Principios de consolidación-*

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

#### **Sociedades Cabeceras-**

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

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

- Los elementos del activo y del pasivo de las sociedades cabeceras del grupo se incorporan al balance consolidado, con las mismas valoraciones con que figuran en los respectivos balances de dichas sociedades.
- Los ingresos y gastos de las sociedades cabeceras se incorporan a las cuentas anuales consolidadas.
- Se eliminan los débitos y créditos entre sociedades comprendidas en la consolidación, los ingresos y los gastos relativos a las transacciones entre dichas sociedades, y los resultados generados a consecuencia de tales transacciones, que no se hayan realizado frente a terceros.
- El valor de la participación de los accionistas o socios minoritarios (socios no comunes) en el valor razonable de los activos adquiridos y los pasivos asumidos y en los resultados de las sociedades cabeceras consolidadas por el método de integración global, se presenta, en su caso, en el epígrafe “Intereses minoritarios” del balance consolidado. Asimismo, se presentan en dicho epígrafe la parte atribuida de las reservas que les correspondan en función de su participación.



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

#### **Sociedad Dependiente-**

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

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

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

- Los valores contables de la participación en el capital de la dependiente se compensan, en la fecha de adquisición, con la parte proporcional que dichos valores representan en relación con el valor razonable de los activos adquiridos y pasivos asumidos.
- La diferencia entre el valor contable de la participación en la sociedad dependiente y el valor atribuible a dicha participación del valor razonable de los activos adquiridos y pasivos asumidos se reconoce, en caso de ser positiva, como fondo de comercio de consolidación. En el supuesto excepcional de que sea negativa, se reconoce como ingreso del ejercicio en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
- Los elementos del activo y del pasivo de la sociedad dependiente del grupo se incorporan al balance consolidado, con las mismas valoraciones con que figuran en los respectivos balances de dichas sociedades, excepto los activos adquiridos y pasivos asumidos a la fecha de adquisición que se incorporan al balance consolidado sobre la base de su valor razonable a la fecha de adquisición, una vez consideradas las amortizaciones y deterioros producidos desde dicha fecha.



- Los ingresos y gastos de la sociedad dependiente, se incorporan a las cuentas anuales consolidadas.
- Se eliminan los débitos y créditos entre sociedades comprendidas en la consolidación, los ingresos y los gastos relativos a las transacciones entre dichas sociedades, y los resultados generados a consecuencia de tales transacciones, que no se hayan realizado frente a terceros.
- El valor de la participación de los accionistas o socios minoritarios en el valor razonable de los activos adquiridos y los pasivos asumidos y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas por el método de integración global, se presenta, en su caso, en el epígrafe “Intereses minoritarios” del balance consolidado. Asimismo, se presentan en dicho epígrafe la parte atribuida de las reservas que les correspondan en función de su participación.

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

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

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

(4) **Normas de Registro y Valoración**

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2014 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración, de acuerdo con lo establecido en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, y en la Circular 5/2011, de 12 de diciembre:

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

*i. Clasificación de los activos financieros*

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



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

Se corresponde, por un lado, con instrumentos de capital, que son instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas o participación en fondos y sociedades de inversión colectiva, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor, salvo que se trate de participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas y, por otro lado, con valores representativos de deuda que, en su caso, 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 el Grupo se recuperará sustancialmente, excluidas las razones imputables a la solvencia del deudor, que no se valoran a valor razonable, ni el Grupo tiene necesariamente la intención de mantenerlos hasta su vencimiento.

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

Un activo financiero que se negocia en un mercado activo, tal como un instrumento de deuda cotizado, no cumple los requisitos para su clasificación en esta categoría. Tampoco lo 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 2014 la totalidad de pasivos financieros que tiene el Grupo son pasivos financieros a coste amortizado que responden a actividades de financiación, cualquiera que sea su forma de instrumentación y su plazo de vencimiento.

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

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

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

- Exceptuando las Inversiones Crediticias, los activos financieros se valoran a su valor razonable. Se entiende por valor razonable de un activo financiero en una fecha dada el importe por el que podría ser entregado entre partes interesadas debidamente informadas, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua. La mejor evidencia del valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo que corresponde a un mercado organizado, transparente y profundo (“precio de cotización” o “precio de mercado”).

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

- Las Inversiones Crediticias se valoran a su coste amortizado, utilizándose en su determinación el método del tipo de interés efectivo. Por coste amortizado se entiende el coste de adquisición de un activo financiero corregido por los reembolsos de principal y la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento y menos cualquier reducción de valor por deterioro reconocida directamente como una disminución del importe del activo o mediante una cuenta correctora de su valor.



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

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

Las variaciones en el valor en libros de los activos financieros se registran, en general, con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados, que se registran en el epígrafe de “Intereses y rendimientos asimilados”, las originadas por el deterioro en la calidad crediticia de los activos que se registran, en su caso, en el capítulo “Pérdidas por deterioro de activos financieros” y las que corresponden a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el epígrafe de “Resultados de operaciones financieras (neto)” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

No obstante, las variaciones del valor en libros de los instrumentos 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 su caso, en el epígrafe “Ajustes por valoración” permanecen formando parte del patrimonio neto hasta que se produzca la baja en el balance consolidado del activo en el que tienen su origen, momento en el que se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

## ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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

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



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

### iii. Técnicas de valoración

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

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

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

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

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

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

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

- En el caso de instrumentos de deuda (créditos y valores representativos de deuda), un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros que se estimaron en el momento de formalizarse la transacción.
- En el caso de instrumentos de capital y derivados de negociación, que no pueda recuperarse íntegramente su valor en libros.

Como criterio general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por causa de su deterioro se efectúa con cargo a la



cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del período en el que tal deterioro se manifiesta y las recuperaciones de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del período en el que el deterioro deja de existir o se reduce. Adicionalmente, existen los siguientes criterios de reconocimiento del deterioro:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Las pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y



ganancias consolidada del periodo en el que se manifiestan, minorando directamente el coste del instrumento. Estas pérdidas sólo pueden recuperarse posteriormente en el caso de venta de los activos.

**e) Compensación de saldos-**

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

**f) Activo material-**

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

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

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 de devengo, como costes del ejercicio en que se incurren.

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



	<u>Años de vida útil estimada</u>
De uso propio-	
Construcciones	50
Mobiliario	7
Equipos informáticos	3-5
Instalaciones	5
Inversiones inmobiliarias-	
Construcciones	33,3 – 50

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

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

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2014 por el concepto de amortización del activo material ascendió a 95.205,05,68 euros (86.085,83 euros en el ejercicio 2013) (Nota 9).

Los ingresos devengados durante el ejercicio 2014 derivados del alquiler de dichos inmuebles de inversión han ascendido a 169.198,32 euros, (174.516,56 euros en el ejercicio 2013) y figuran registrados en el epígrafe “Comisiones percibidas” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (Nota 18).

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

**g) Activo intangible-**

Los activos intangibles son activos identificables, de carácter no monetario y sin apariencia física, controlados por la entidad, para su utilización en la producción o suministro de bienes y servicios o para otras funciones. Se considera que los activos intangibles son identificables cuando son separables de otros activos porque se pueden enajenar, arrendar o disponer de ellos de forma individual o surgen como consecuencia de un contrato o de otro tipo de negocio jurídico. Se reconoce un activo intangible cuando, además de satisfacer la definición anterior, el Grupo estima probable la percepción de beneficios económicos derivados de dicho elemento y su coste puede estimarse de manera fiable.



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

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

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

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

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

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2014 por el concepto de amortización del inmovilizado intangible ascendió a 11.012,21 euros (12.421,50 euros en el ejercicio 2013) (Nota 10).

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

#### *Aplicaciones informáticas-*

Se registran en esta partida los importes satisfechos por la propiedad o por el derecho al uso de programas informáticos, tanto de los adquiridos a terceros como de los elaborados por la propia empresa, incluidos los gastos de desarrollo de las páginas web, siempre que esté prevista su utilización durante 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.



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

#### ***Otros activos intangibles-***

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

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

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

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

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

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



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

En el ejercicio 2014, el Grupo no ha registrado pérdidas por deterioro del activo material e intangible (288.894,50 euros de pérdidas por deterioro en el ejercicio 2013), al considerar los Administradores del Grupo que el valor recuperable de construcciones de su propiedad, obtenido en base a las tasaciones realizadas por un experto independiente, no vinculado al Grupo, no excedía al valor neto en libros (Nota 9).

**i) Arrendamientos-**

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

***Arrendamientos financieros-***

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

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

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



#### ***Arrendamientos operativos-***

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

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

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

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

#### **j) Activos y pasivos fiscales-**

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

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

El capítulo “Resto de Activos” recoge el importe de los activos no registrados en otras partidas, entre los que figuran las fianzas constituidas por la entidad en garantía de arrendamientos, anticipos y créditos al personal y accionistas del Grupo 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, entre otros conceptos, los saldos con la Administración Pública en concepto de I.V.A., Seguridad Social, y Retenciones, las fianzas recibidas por la entidad en garantía de arrendamientos, así como, las remuneraciones pendientes de pago al personal del Grupo.

Ambos capítulos incluyen los saldos de todas las cuentas de periodificación, excepto las correspondientes a intereses devengados que se



recogen en los epígrafes en los que están recogidos los instrumentos financieros que los generan.

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

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

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

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

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

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

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

Dentro de este tipo de ingresos por comisiones, los procedentes de la retrocesión de comisiones por los patrimonios invertidos en Instituciones de Inversión Colectiva cuyo asesoramiento en materia de inversión han sido realizado por el Grupo a terceros se reconocen en ingresos en base al patrimonio medio invertido mensual, los correspondientes al mantenimiento de las pólizas de seguros se reconocen como ingreso en la fecha renovación de las mismas, mientras que los ingresos por comisiones relativas a pólizas de seguros de nueva producción se registran como ingreso en el momento de la contratación de las mismas, incluyéndose en el saldo del capítulo “Comisiones percibidas” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (Nota 18).

- Los que responden a un acto singular, cuando se produce el acto que los origina.
- Los que tienen su origen en transacciones o servicios prestados en un periodo de tiempo no específico se reconocen en la cuenta



de pérdidas y ganancias consolidada en función de su grado de realización.

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

### iii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

#### m) Patrimonios gestionados-

Durante los ejercicios 2014 y 2013, el Grupo no ha llevado a cabo gestión discrecional individualizada de carteras de inversión.

#### n) Instrumentos de patrimonio propio-

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

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

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

La amortización posterior de los instrumentos, da lugar a una reducción de capital por el importe del nominal de dichas acciones y la diferencia positiva o negativa entre el precio de adquisición y el nominal de las acciones se carga o abona a cuentas de reservas.

#### o) Reconocimiento de gastos financieros y de quebrantos de negociación-

Los gastos financieros son los intereses y otros costes en que incurre



una entidad en relación con la financiación recibida y se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada como gastos del periodo en que se devengan en el capítulo “Intereses y cargas asimiladas” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

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

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

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

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

***Indemnizaciones por despido-***

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

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

La Sociedad del Grupo Cosegur Correduría de Seguros, S.A., tiene asumido con sus empleados el compromiso de realizar una aportación definida para la contingencia de jubilación consistente en un porcentaje sobre su salario a la entidad aseguradora Mapfre – Vida. Las aportaciones realizadas por la Entidad del Grupo a la póliza de seguros por este concepto han ascendido a 6.076,48 euros en el ejercicio 2014 (9.762,98 euros en el ejercicio 2013).

**r) Impuesto sobre Sociedades-**

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

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



la normativa y tipos impositivos vigentes o aprobados y pendientes de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

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

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

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

Se reconocen pasivos por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios, así como las asociadas a inversiones en empresas dependientes, asociadas y negocios conjuntos en las que el Grupo puede controlar el momento de la reversión y es probable que no reviertan en un futuro previsible.

Los activos y pasivos por impuesto diferido no se descuentan y se reconocen en balance consolidado como activos o pasivos no corrientes, independientemente de la fecha 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 Grupo Nervión no está acogido al régimen fiscal de declaración consolidada. El Impuesto sobre Sociedades para el ejercicio 2014 se ha liquidado según la Norma Foral 11/2013, de 5 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades.

**s) Fondo de Garantía de Inversiones-**

La Sociedad del Grupo Nervión Agencia de Valores 2003, S.A., está integrada en el Fondo de Garantía de Inversiones (Nota 7). El gasto incurrido por las contribuciones realizadas al Fondo de Garantía de Inversiones en los ejercicios 2014 y 2013 ha ascendido a 20.000,00 euros y 20.000,00 euros, respectivamente, que figura registrado en el capítulo “Otras cargas de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

**t) Partes vinculadas-**

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014 se han considerado partes vinculadas al Grupo, adicionalmente a las personas físicas que posean directa o indirectamente alguna participación en los derechos de voto del Grupo, de manera que le permita ejercer una influencia significativa, así como sus familiares próximos, al personal clave del Grupo (personas físicas con autoridad y responsabilidad sobre la planificación, dirección y control de las actividades de la empresa, ya sea directa o indirectamente), entre las que se incluyen los Administradores y los Directivos de las Sociedades que conforman el Grupo Nervión, junto a sus familiares próximos, así como a las entidades sobre las que las personas mencionadas anteriormente puedan ejercer una influencia significativa.

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

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

**u) Información por segmentos de negocio-**

*Segmentación por líneas de negocio-*

La actividad que lleva a cabo el Grupo es, fundamentalmente, el asesoramiento en materia de inversión sobre Instituciones de Inversión Colectiva, tanto nacionales como extranjeras, por cuenta de terceros, y la colocación de pólizas de seguros sin que existan otras líneas de negocio significativas que requieran desglose e información detallada de su operativa,



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

***Segmentación por ámbito geográfico-***

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

**(5) Tesorería**

El desglose del saldo de este capítulo de los balances consolidados al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Caja	<u>1.140,04</u>	<u>469,94</u>

**(6) Cartera de Negociación**

La composición y los movimientos habidos durante los ejercicios 2014 y 2013 en las cuentas que componen este capítulo de los balances consolidados adjuntos, han sido los siguientes:



**Ejercicio 2014:**

	Euros				Saldo al 31.12.14
	Saldo al 31.12.13	Adiciones	Retiros	Ajustes por cambio de valor	
<b>Instrumentos de capital-</b>					
<b>Acciones y participaciones en cartera interior-</b>					
<b>Cotizables-</b>					
QUALITY MEJORES IDEAS, F.I.	-	240.000,00	-	22.565,18	262.565,18
BBVA Bolsa, F.I.	-	17.000,00	-	(1.076,68)	15.923,32
BBVA Mejores Ideas (Cubierto) MF, F.I.	-	18.000,00	-	(188,60)	17.811,40
Barclays Inflación Plus, F.I.	226.302,80	-	-	6.283,78	232.586,58
Tubos Reunidos, S.A.	-	87.772,13	(63.900,00)	(17.192,87)	6.679,26
	<u>226.302,80</u>	<u>362.772,13</u>	<u>(63.900,00)</u>	<u>10.390,81</u>	<u>535.565,74</u>
<b>Acciones y participaciones en cartera exterior-</b>					
<b>Cotizables-</b>					
M&G OPTIMAL INCOME FUND	-	365.032,42	(379.200,59)	14.168,17	-
TEMPLETON ASIAN GROWTH	-	129.113,48	(155.918,07)	26.804,59	-
FIDELITY IBERIA	-	124.999,90	(123.891,97)	(1.107,93)	-
FRANKLIN EUROPEAN GROWTH	-	250.000,00	(243.476,59)	(6.523,41)	-
MS EURO CORPORATE BOND DURATION	-	300.032,39	(302.131,63)	2.099,24	-
FRANK TEMPLETON GLOBAL BOND N ACC	-	600.032,40	(601.873,78)	1.841,38	-
MFS MERIDIAN EQUITY A-1	-	253.597,00	(277.056,98)	23.459,98	-
BNY MELLON ABSOLUTE EQUITY RETURN	-	300.002,40	(293.641,96)	(6.360,44)	-
MS EUROP CURRENCY HIGH YIELD-B	-	400.032,41	(412.349,92)	12.317,51	-
DWS INVEST CONVERTIBLES NC	-	300.000,00	(279.807,42)	5.199,44	25.392,02
BNY MELLON LONG "A"	-	117.200,00	(70.896,19)	2.397,22	48.701,03
	<u>-</u>	<u>3.140.042,40</u>	<u>(3.140.245,10)</u>	<u>74.295,75</u>	<u>74.093,05</u>
	<u>226.302,80</u>	<u>3.502.814,53</u>	<u>(3.204.145,10)</u>	<u>84.686,56</u>	<u>609.658,79</u>



Ejercicio 2013:

		Euros						
Vencimiento	Tipo de interés	Saldo al 31.12.12	Adiciones	Retiros	Ajustes por cambio de valor	Saldo al 31.12.13		
<b>Valores representativos de deuda-</b>								
<b>Activos monetarios y Deuda Pública-</b>								
	Imposición Caja Rural	13/02/2013	2,45%	50.000,00	-	(50.000,00)	-	-
	OBLIGACIÓN DEUDA PÚBLICA EUSKADI	20/04/2021	6,375%	50.347,00	-	(56.280,50)	5.933,50	-
				100.347,00	-	(106.280,50)	5.933,50	-
<b>Ajustes por valoración-</b>								
<b>Intereses devengados no vencidos-</b>								
	INTERESES OBLIGACIÓN DEUDA PÚBLICA EUSKADI			2.125,00	1.053,00	(3.178,00)	-	-
				2.125,00	1.053,00	(3.178,00)	-	-
				102.472,00	1.053,00	(109.458,50)	5.933,50	-
<b>Instrumentos de capital-</b>								
<b>Acciones y participaciones en cartera interior-</b>								
<b>Cotizables-</b>								
	BBVA Bolsa de Japón, F.I.			-	75.000,00	(78.160,92)	3.160,92	-
	BBVA Bonos Corporativos Largo Plazo, F.I.			44.987,64	-	(45.885,96)	898,32	-
	BBVA Ahorro Corto Plazo, F.I.			61.227,94	-	(61.493,54)	265,60	-
	BBVA Multiactivo Conservador, F.I.			-	270.000,00	(268.132,87)	(1.867,13)	-
	BBVA Multiactivo Moderado, F.I.			-	180.000,00	(185.495,31)	5.495,31	-
	Barclays Rendimiento Efectivo, F.I.			60.555,02	-	(60.622,73)	67,71	-
	Barclays Inflación Plus, F.I.			213.146,86	-	-	13.155,94	226.302,80
	Sabadell BS Rendimiento, F.I.			37.100,39	-	(37.829,99)	729,60	-
				417.017,85	525.000,00	(737.621,32)	21.906,27	226.302,80
<b>Acciones y participaciones en cartera exterior-</b>								
<b>Cotizables-</b>								
	M&G OPTIMAL INCOME FUND			225.808,81	90.000,00	(335.800,07)	19.991,26	-
	PICTET EMERGING LOC. CURR -HR			206.699,57	-	(182.717,05)	(23.982,52)	-
	FIDELITY IBERIA			-	39.999,66	(40.244,12)	244,16	-
	FRANKLIN EUROPEAN GROWTH			-	75.000,00	(75.000,00)	-	-
	FRANKLIN TEMPLE. GLOBAL TOTAL RETURN			165.064,89	221.479,77	(390.788,68)	4.244,02	-
	FRANK TEMPLETON GLOBAL BOND N ACC			423.599,27	-	(420.833,05)	(2.766,22)	-
	FRANK. MUTUAL GLOBAL DISCOVERY N ACC H2			137.585,80	-	(168.335,22)	30.749,42	-
	FRANK TEMPLETON GLOBAL BOND EURO N ACC			571.577,16	200.032,40	(766.468,00)	(5.141,56)	-
	CARMIGNAC PATRIMOINE E			-	-	-	-	-
	TEMPLETON FRONTIER			-	49.999,99	(54.003,71)	4.003,72	-
	TEMPLETON ASIAN SMALLER COMPANIES			-	50.000,00	(49.137,93)	(862,07)	-
				1.730.335,50	726.511,82	(2.483.327,83)	26.480,21	-
				2.147.353,35	1.251.511,82	(3.220.949,15)	48.386,48	226.302,80
				2.249.825,35	1.252.564,82	(3.330.407,65)	54.319,98	226.302,80

La totalidad de los activos financieros incluidos en el epígrafe “Cartera de negociación” de los balances consolidados adjuntos tenían al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 20, los resultados netos obtenidos durante el ejercicio 2014 por los cambios en el valor razonable y por la enajenación de los valores que forman parte de la cartera de negociación han ascendido a 84.686,56 euros de beneficios y 39.713,58 euros de pérdidas, respectivamente, (58.883,16 euros y 3.037,11 euros de beneficios en el ejercicio 2013) y figuran registradas en el epígrafe “Resultado de operaciones financieras (neto) - Cartera de negociación” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Durante el ejercicio 2013, los intereses devengados por los valores representativos de deuda por importe de 1.226,76 euros figuran registrados, junto con



otros conceptos, en el epígrafe “Intereses y rendimientos asimilados” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

(7) **Activos Financieros Disponibles para la Venta**

El 18 de septiembre de 2001 la CNMV autorizó la constitución de “Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A.”, acorde con lo dispuesto en el punto primero de la Disposición Transitoria Primera del Real Decreto 948/2001, sobre sistemas de indemnización de los inversores. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Grupo poseía 604 y 624 acciones no cotizadas con vencimiento indeterminado de un euro de valor nominal cada una, contabilizadas en la cuenta "Activos financieros disponibles para la venta" del activo de los balances consolidados adjuntos, valorados a coste de adquisición por no poder estimar su valor razonable de forma fiable.

(8) **Inversiones Crediticias**

El detalle de este epígrafe de los balances consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 adjuntos, es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
	(*)	(*)
Créditos a intermediarios financieros:		
Depósitos a la vista-		
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	1.629.815,52	1.628.984,72
Banco de Sabadell, S.A.	1.012.963,98	517.049,52
Bankinter, S.A.	711,46	1.328,51
Barclays Bank, S.A.	5.061,95	254.236,72
Caja Rural de Navarra	1.044,69	7.364,61
	<u>2.649.597,60</u>	<u>2.408.964,08</u>
Otros activos financieros-		
Entidades financieras	362.540,88	366.962,85
Compañías aseguradoras	39.693,89	37.929,40
Arrendatarios	3.000,00	-
	<u>405.234,77</u>	<u>404.892,25</u>
	<u><u>3.054.832,37</u></u>	<u><u>2.813.856,33</u></u>

(\*) Todos ellos denominados en moneda euro.

Todos los saldos incluidos en la cuenta “Depósitos a la vista” al 31 de diciembre de 2014 y 2013 eran de vencimiento inmediato y corresponden a las cuentas corrientes mantenidas por el Grupo.



Los saldos de las cuentas "Otros activos financieros" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 corresponden, básicamente, a corretajes y comisiones devengadas y pendientes de cobrar de intermediarios financieros por el asesoramiento en materia de inversión sobre Instituciones de Inversión Colectiva a terceros, y de pólizas de seguros contratadas durante los ejercicios 2014 y 2013. La práctica totalidad del importe correspondiente al ejercicio 2014 ha sido cobrado en los primeros meses del ejercicio 2015 (en los primeros meses del 2014 las del ejercicio 2013).

(9) **Activo Material**

*De uso propio-*

La composición y los movimientos habidos durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 en las diferentes cuentas incluidas en el epígrafe "Activo Material – De uso propio" de los balances consolidados adjuntos, han sido los siguientes:

Ejercicio 2014:	Euros			Saldo al 31.12.2014
	Saldo al 31.12.2013	Adiciones o Dotaciones	Retiros	
<b>COSTE:</b>				
Terrenos y construcciones	509.067,18	-	-	509.067,18
Mobiliario	36.692,37	750,20	-	37.442,57
Equipos informáticos	27.165,28	1.198,99	(779,52)	27.584,75
Instalaciones	3.108,80	3.164,01	-	6.272,81
Vehículos y otros	67.600,00	-	-	67.600,00
	<u>643.633,63</u>	<u>5.113,20</u>	<u>(779,52)</u>	<u>647.967,31</u>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA:</b>				
Terrenos y construcciones	(156.431,94)	(12.490,31)	-	(168.922,25)
Mobiliario	(4.510,21)	(6.450,00)	-	(10.960,21)
Equipos informáticos	(21.953,62)	(3.277,51)	779,52	(24.451,61)
Instalaciones	(2.383,72)	(1.254,60)	-	(3.638,32)
Vehículos y otros	(67.600,00)	-	-	(67.600,00)
	<u>(252.879,49)</u>	<u>(23.472,42)</u>	<u>779,52</u>	<u>(275.572,39)</u>
<b>NETO:</b>				
Terrenos y construcciones	352.635,24	(12.490,31)	-	340.144,93
Mobiliario	32.182,16	(5.699,80)	-	26.482,36
Equipos informáticos	5.211,66	(2.078,52)	-	3.133,14
Instalaciones	725,08	1.909,41	-	2.634,49
Vehículos y otros	-	-	-	-
	<u>390.754,14</u>	<u>(18.359,22)</u>	<u>-</u>	<u>372.394,92</u>



**Ejercicio 2013:**

	Euros			Saldo al 31.12.2013
	Saldo al 31.12.2012	Adiciones o Dotaciones	Retiros	
<b>COSTE:</b>				
Terrenos y construcciones	509.067,18	-	-	509.067,18
Mobiliario	38.017,88	22.935,87	(24.261,38)	36.692,37
Equipos informáticos	26.953,73	2.684,79	(2.473,24)	27.165,28
Instalaciones	3.108,80	-	-	3.108,80
Vehículos y otros	67.600,00	-	-	67.600,00
	<u>644.747,59</u>	<u>25.620,66</u>	<u>(26.734,62)</u>	<u>643.633,63</u>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA:</b>				
Terrenos y construcciones	(147.940,86)	(8.491,08)	-	(156.431,94)
Mobiliario	(17.342,62)	(3.502,29)	16.334,70	(4.510,21)
Equipos informáticos	(21.571,22)	(2.855,64)	2.473,24	(21.953,62)
Instalaciones	(2.072,80)	(310,92)	-	(2.383,72)
Vehículos y otros	(67.600,00)	-	-	(67.600,00)
	<u>(256.527,50)</u>	<u>(15.159,93)</u>	<u>18.807,94</u>	<u>(252.879,49)</u>
<b>NETO:</b>				
Terrenos y construcciones	361.126,32	(8.491,08)	-	352.635,24
Mobiliario	20.675,26	19.433,58	(7.926,68)	32.182,16
Equipos informáticos	5.382,51	(170,85)	-	5.211,66
Instalaciones	1.036,00	(310,92)	-	725,08
Vehículos y otros	-	-	-	-
	<u>388.220,09</u>	<u>10.460,73</u>	<u>(7.926,68)</u>	<u>390.754,14</u>

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, existen elementos del “Activo material – de uso propio” en estado de uso continuado que se encuentran totalmente amortizados por importes de 87.697,89 y 81.729,08 euros, respectivamente, según el siguiente detalle:

	Euros	
	2014	2013
Mobiliario	3.161,61	-
Equipos informáticos	16.936,28	14.129,08
Vehículos y otros	67.600,00	67.600,00
	<u>87.697,89</u>	<u>81.729,08</u>

Durante el ejercicio 2013 el Grupo retiró elementos del activo material de uso propio fuera de uso cuyo valor neto contable ascendía a 7.926,68 euros, registrando una pérdida por dicho importe en el epígrafe “Ganancias (Pérdidas) en la baja de activos no



clasificados como no corrientes en venta” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

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

***Inversiones inmobiliarias-***

Los movimientos habidos durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 en las diferentes cuentas incluidas en el epígrafe “Activo material - Inversiones inmobiliarias” de los balances consolidados adjuntos, han sido los siguientes:

Ejercicio 2014:	Euros		
	Saldo al 31.12.2013	Adiciones o Dotaciones	Saldo al 31.12.2014
<b>COSTE:</b>			
Terrenos	626.522,14	-	626.522,14
Construcciones	2.165.084,86	-	2.165.084,86
Instalaciones	170.140,81	-	170.140,81
	<u>2.961.747,81</u>	<u>-</u>	<u>2.961.747,81</u>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA:</b>			
Construcciones	(594.474,25)	(67.844,07)	(662.318,32)
Instalaciones	(151.981,42)	(3.888,56)	(155.869,98)
	<u>(746.455,67)</u>	<u>(71.732,63)</u>	<u>(818.188,30)</u>
<b>NETO:</b>			
Terrenos	626.522,14	-	626.522,14
Construcciones	1.570.610,61	(67.844,07)	1.502.766,54
Instalaciones	18.159,39	(3.888,56)	14.270,83
	<u>2.215.292,14</u>	<u>(71.732,63)</u>	<u>2.143.559,51</u>



Ejercicio 2013:

	Euros				Saldo al 31.12.2013
	Saldo al 31.12.2012	Adiciones o Dotaciones	Retiros	Deterioro	
<b>COSTE:</b>					
Terrenos	626.522,14	-	-	-	626.522,14
Construcciones	2.453.979,36	-	-	(288.894,50)	2.165.084,86
Instalaciones	171.446,91	-	(1.306,10)	-	170.140,81
	<u>3.251.948,41</u>	<u>-</u>	<u>(1.306,10)</u>	<u>(288.894,50)</u>	<u>2.961.747,81</u>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA:</b>					
Construcciones	(525.148,92)	(69.325,33)	-	-	(594.474,25)
Instalaciones	(150.380,85)	(1.600,57)	-	-	(151.981,42)
	<u>(675.529,77)</u>	<u>(70.925,90)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(746.455,67)</u>
<b>NETO:</b>					
Terrenos	626.522,14	-	-	-	626.522,14
Construcciones	1.928.830,44	(69.325,33)	-	(288.894,50)	1.570.610,61
Instalaciones	21.066,06	(1.600,57)	(1.306,10)	-	18.159,39
	<u>2.576.418,64</u>	<u>(70.925,90)</u>	<u>(1.306,10)</u>	<u>(288.894,50)</u>	<u>2.215.292,14</u>

Al 31 de diciembre de 2013, el Grupo registró un deterioro en el epígrafe “Activo material – Inversiones inmobiliarias” como consecuencia de que el valor recuperable al 31 de diciembre de 2013 del mismo era inferior a su valor neto contable, una vez considerado el deterioro acumulado registrado en ejercicios anteriores, en un importe de 288.894,50 euros con cargo al epígrafe “Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) – Activos materiales” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el epígrafe “Activo material - Inversiones inmobiliarias” recoge diversos inmuebles en Bilbao, destinados a su explotación en régimen de arrendamiento operativo, cuyo detalle al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se muestra a continuación:

31.12.14:

Descripción	Euros					
	Coste			Amortización Acumulada	Deterioro Acumulado	Neto
	Terrenos	Construcciones	Instalaciones			
Oficina Rodríguez Arias	-	255.609,55	-	(68.274,69)	-	187.334,86
Local Astarloa (*)	518.372,92	1.555.118,78	37.579,32	(412.152,30)	(637.791,16)	1.061.127,56
Local Alameda Urquijo	108.149,22	469.902,67	132.561,49	(307.706,85)	(11.947,75)	390.958,78
Piso Av. Puente de Deusto (**)	-	509.774,77	-	(27.327,62)	-	482.447,15
Garaje Baqueira	-	24.418,00	-	(2.726,84)	-	21.691,16
	<u>626.522,14</u>	<u>2.814.823,77</u>	<u>170.140,81</u>	<u>(818.188,30)</u>	<u>(649.738,91)</u>	<u>2.143.559,51</u>

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

(\*\*) Esta inversión inmobiliaria está sujeta a hipoteca en garantía de un préstamo concedido por importe total al 31 de diciembre de 2014 de 181.419,48 euros (Nota 13).



31.12.13:

Descripción	Euros					
	Coste			Amortización	Deterioro	Neto
	Terrenos	Construcciones	Instalaciones	Acumulada	Acumulado	
Oficina Rodríguez Arias	-	255.609,55	-	(62.220,82)	-	193.388,73
Local Astarloa (*)	518.372,92	1.555.118,78	37.579,32	(371.862,71)	(637.791,16)	1.101.417,15
Local Alameda Urquijo	108.149,22	469.902,67	132.561,49	(295.493,46)	(11.947,75)	403.172,17
Piso Av. Puente de Deusto (**)	-	509.774,77	-	(14.884,38)	-	494.890,39
Garaje Baqueira	-	24.418,00	-	(1.994,30)	-	22.423,70
	<u>626.522,14</u>	<u>2.814.823,77</u>	<u>170.140,81</u>	<u>(746.455,67)</u>	<u>(649.738,91)</u>	<u>2.215.292,14</u>

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

(\*\*) Esta inversión inmobiliaria está sujeta a hipoteca en garantía de un préstamo concedido por importe total al 31 de diciembre de 2013 de 287.742,55 euros (Nota 13).

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

Los ingresos generados por las inversiones inmobiliarias durante los ejercicios 2014 y 2013, correspondientes a arrendamientos operativos, han ascendido a 169.198,32 euros y 174.516,56 euros, respectivamente y se encuentran registrados en el epígrafe "Comisiones percibidas" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (Nota 18). Por su parte, los gastos incurridos por dichas inversiones durante el ejercicio 2014 corresponden, básicamente, a la dotación a la amortización por importe de 71.732,63 euros (70.925,90 euros por la amortización y 288.894,50 euros por el deterioro en el ejercicio 2013).

(10) Activo Intangible

La composición y los movimientos que se han producido durante los ejercicios 2014 y 2013 en las diferentes cuentas del "Activo intangible" de los balances consolidados adjuntos, han sido los siguientes:



Ejercicio 2014:	Euros			Saldo al 31.12.2014
	Saldo al 31.12.2013	Adiciones o Dotaciones	Retiros	
<b>COSTE:</b>				
Aplicaciones informáticas	67.852,71	3.942,66	-	71.795,37
Otros activos intangibles	299.060,40	-	(39.524,43)	259.535,97
	<u>366.913,11</u>	<u>3.942,66</u>	<u>(39.524,43)</u>	<u>331.331,34</u>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA:</b>				
Aplicaciones informáticas	(66.580,42)	(1.885,06)	-	(68.465,48)
Otros activos intangibles	(284.183,05)	(9.127,15)	39.524,43	(253.785,77)
	<u>(350.763,47)</u>	<u>(11.012,21)</u>	<u>39.524,43</u>	<u>(322.251,25)</u>
<b>NETO:</b>				
Aplicaciones informáticas	1.272,29	2.057,60	-	3.329,89
Otros activos intangibles	14.877,35	(9.127,15)	-	5.750,20
	<u>16.149,64</u>	<u>(7.069,55)</u>	<u>-</u>	<u>9.080,09</u>

Ejercicio 2013:	Euros		
	Saldo al 31.12.2012	Adiciones o Dotaciones	Saldo al 31.12.2013
<b>COSTE:</b>			
Aplicaciones informáticas	67.315,71	537,00	67.852,71
Otros activos intangibles	299.060,40	-	299.060,40
	<u>366.376,11</u>	<u>537,00</u>	<u>366.913,11</u>
<b>AMORTIZACIÓN ACUMULADA:</b>			
Aplicaciones informáticas	(64.503,59)	(2.076,83)	(66.580,42)
Otros activos intangibles	(273.838,38)	(10.344,67)	(284.183,05)
	<u>(338.341,97)</u>	<u>(12.421,50)</u>	<u>(350.763,47)</u>
<b>NETO:</b>			
Aplicaciones informáticas	2.812,12	(1.539,83)	1.272,29
Otros activos intangibles	25.222,02	(10.344,67)	14.877,35
	<u>28.034,14</u>	<u>(11.884,50)</u>	<u>16.149,64</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el epígrafe “Otros activos intangibles” recoge, básicamente, diversas carteras de clientes de suscriptores de pólizas de seguros y suscriptores de fondos de inversión.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 existen elementos de activo intangible, en estado de uso continuado, que se encuentran totalmente amortizados, por importe de 294.700,79 euros y 314.074,55 euros, respectiva y aproximadamente, según el siguiente detalle:



	Euros	
	2014	2013
Aplicaciones informáticas	63.915,42	61.653,42
Otros activos intangibles	230.785,37	252.421,13
	<u>294.700,79</u>	<u>314.074,55</u>

(11) **Arrendamientos**

**Arrendamientos financieros: Arrendatario-**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Grupo tenía un local adquirido en régimen de arrendamiento financiero (Nota 9), según el siguiente detalle:

	Euros	
	2014	2013
Importe reconocido (*)	1.435.700,54	1.435.700,54
Amortización acumulada	<u>(384.404,40)</u>	<u>(346.474,52)</u>
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2014 y 2013	<u>1.051.296,14</u>	<u>1.089.226,02</u>

(\*) Valor contable que incluye el deterioro acumulado.

El detalle del contrato de arrendamiento financiero que tiene el Grupo al cierre del ejercicio 2014 y 2013 es el siguiente:

**31.12.14:**

Descripción	Fecha de inicio	Duración del Contrato	Importe reconocido inicialmente	Euros			
				Cuotas satisfechas en ejercicios anteriores (*)	Cuotas Satisfechas en 2014 (*)	Valor actual de las cuotas pendientes	Valor nominal de Opción de Compra
Local Astarloa	19.06.2006	180 meses	<u>1.757.610,08</u>	<u>1.244.695,67</u>	<u>119.358,48</u>	<u>798.980,72</u>	<u>286.500,00</u>

(\*) Incluye gastos financieros.

**31.12.13:**

Descripción	Fecha de inicio	Duración del Contrato	Importe reconocido inicialmente	Euros			
				Cuotas satisfechas en ejercicios anteriores (*)	Cuotas Satisfechas en 2013 (*)	Valor actual de las cuotas pendientes	Valor nominal de Opción de Compra
Local Astarloa	19.06.2006	180 meses	<u>1.757.610,08</u>	<u>1.128.539,19</u>	<u>116.156,48</u>	<u>907.514,96</u>	<u>286.500,00</u>

(\*) Incluye gastos financieros.



Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la conciliación entre el importe de los pagos futuros mínimos por arrendamiento y su valor actual es como sigue:

	Euros	
	2014	2013
Pagos mínimos futuros	834.060,14	961.416,23
Opción de compra	286.500,00	286.500,00
Menos - Gastos financieros no devengados	(35.079,42)	(53.901,27)
Valor actual	<u>1.085.480,72</u>	<u>1.194.014,96</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el detalle de los pagos futuros mínimos por arrendamiento, incluida la opción de compra, y su valor actual al cierre del ejercicio, desglosados por plazos de vencimiento es como sigue:

	Euros			
	2014		2013	
	Pagos mínimos	Valor actual	Pagos mínimos	Valor actual
Hasta un año	120.521,08	112.562,69	118.945,76	108.534,25
No corriente-				
Entre uno y cinco años	516.302,68	493.610,24	507.056,81	475.944,66
Más de cinco años	483.736,38	479.307,79	621.913,66	609.536,05
Total no corriente	<u>1.000.039,06</u>	<u>972.918,03</u>	<u>1.128.970,47</u>	<u>1.085.480,71</u>
Total	<u>1.120.560,14</u>	<u>1.085.480,72</u>	<u>1.247.916,23</u>	<u>1.194.014,96</u>

Los valores actuales indicados en el cuadro anterior correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, figuran registrados en el epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado – Deudas con intermediarios financieros" de los balances consolidados adjuntos (Nota 13).

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen restricciones impuestas al Grupo en virtud del contrato de arrendamiento, tales como las que se refieran a la distribución de dividendos, al endeudamiento adicional o a la posibilidad de realizar nuevos contratos de arrendamientos.

#### **Arrendamientos operativos: Arrendador-**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el Grupo tiene diversos activos arrendados en régimen de arrendamiento operativo siendo el detalle el siguiente:



31.12.14

Descripción	Ubicación	Unidades inmobiliarias	Euros			
			Fecha inicio de los contratos	Duración de los contratos	Cuotas 2014 (Nota 18)	Fianzas (Nota 12)
Oficina Rodríguez Arias	Bilbao	1	2011	5 años	30.598,32	6.000,00
Local Astarloa	Bilbao	1	2013	10 años	84.600,00	14.000,00
Local Alameda Urquijo	Bilbao	1	2013	10 años	36.000,00	6.000,00
Piso Avda. Puente de Deusto	Bilbao	1	2012	1 año (*)	18.000,00	1.500,00
					<u>169.198,32</u>	<u>27.500,00</u>

(\*) Renovación tácita anualmente a partir del 1 de julio de 2013.

31.12.13

Descripción	Ubicación	Unidades inmobiliarias	Euros			
			Fecha inicio de los contratos	Duración de los contratos	Cuotas 2013 (Nota 18)	Fianzas (Nota 12)
Oficina Rodríguez Arias	Bilbao	1	2011	5 años	37.666,56	6.000,00
Local Astarloa	Bilbao	1	2013	10 años	65.400,00	14.000,00
Local Alameda Urquijo	Bilbao	1	2013	10 años	27.000,00	6.000,00
Piso Avda. Puente de Deusto	Bilbao	1	2012	1 año (*)	18.000,00	1.500,00
					<u>148.066,56</u>	<u>27.500,00</u>

(\*) Renovación tácita anualmente a partir del 1 de julio de 2013.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2013, el Grupo tuvo arrendados durante los meses de enero y febrero los locales de Astarloa y Alameda Urquijo a los anteriores arrendatarios. El importe devengado durante el ejercicio 2013 por dichos arrendamientos ha ascendido a 26.450,00 euros, que se encuentra registrado en el epígrafe “Comisiones percibidas” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (Nota 18).

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el importe de las fianzas recibidas por los arrendamientos en vigor a dicha fecha por importe de 27.500,00 euros, se encuentra registrado en el epígrafe “Resto de pasivos - Otras cuentas - Otras no relacionadas con operaciones de valores” del balance consolidado adjunto (Nota 12)

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, las cuotas de arrendamiento mínimas contratadas con los arrendatarios (a valor nominal), de acuerdo con los actuales contratos en vigor de los locales, sin tener en cuenta la repercusión de gastos comunes, incrementos futuros por actualización de rentas (IPC), ni otras actualizaciones futuras de rentas pactadas contractualmente y los ingresos por arrendamiento del aparcamiento estimados por la Dirección del Grupo, son las siguientes:

	Euros	
	2014	2013
Hasta un año	178.553,52	180.392,76
Entre uno y cinco años	556.165,14	591.687,33
Más de cinco años	402.000,00	564.000,00
	<u>1.136.718,66</u>	<u>1.336.080,09</u>



(12) **Resto de Activos y Pasivos**

A continuación se presenta el desglose de los saldos de las cuentas que componen dichos capítulos de los balances consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 adjuntos:

	Euros			
	2014		2013	
	Activo	(Pasivo)	Activo	(Pasivo)
Periodificaciones-				
Otras periodificaciones	9.904,56	(22.825,54)	15.602,43	(22.317,82)
Otras cuentas-				
Administraciones Públicas (Nota 16)	3.702,24	(77.227,84)	3.831,01	(70.968,16)
Otras no relacionadas con operaciones de valores (Notas 11 y 22)	102.847,33	(101.543,28)	86.337,61	(75.852,21)
	106.549,57	(178.771,12)	90.168,62	(146.820,37)
	116.454,13	(201.596,66)	105.771,05	(169.138,19)

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo deudor recogido en “Resto de activos - Otras cuentas – Otras no relacionadas con operaciones de valores” incluye, entre otros conceptos, préstamos formalizados con empleados y accionistas del Grupo por un importe conjunto de 102.447,60 y 85.937,88 euros, respectivamente.

Los préstamos anteriores han devengado durante los ejercicios 2014 y 2013 ingresos financieros por importe de 3.440,09 euros y 1.276,19 euros que figuran registrados, junto con otros conceptos, en el epígrafe “Intereses y rendimientos asimilados” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

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

*Deudas con intermediarios financieros-*

El desglose del saldo de este capítulo del pasivo de los balances consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 adjuntos es el siguiente:

**31.12.14:**

	Euros						
	Vencimiento						
	Corto plazo		Largo plazo		2020 y siguientes		
2015	2016	2017	2018	2019	Total	Total	
Préstamo hipotecario (*): Piso Avda. Puente de Deusto	23.922,57	24.359,95	24.805,28	25.258,76	25.720,52	57.352,40	157.496,91
Arrendamiento financiero (Nota 11)- Local Astarloa	112.562,69	116.740,66	121.073,72	125.567,59	130.228,27	479.307,79	972.918,03
	136.485,26	141.100,61	145.879,00	150.826,35	155.948,79	536.660,19	1.130.414,94

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

**31.12.13:**

	Euros						
	Vencimiento						
	Corto plazo		Largo plazo		2019 y siguientes		
2014	2015	2016	2017	2018	Total	Total	
Préstamo hipotecario (*): Piso Avda. Puente de Deusto	35.000,00	36.425,44	34.261,80	34.886,07	35.521,71	111.647,53	252.742,55
Arrendamiento financiero (Nota 11)- Local Astarloa	108.534,25	112.562,69	116.740,66	121.073,72	125.567,59	609.536,05	1.085.480,71
	143.534,25	148.988,13	151.002,46	155.959,79	161.089,30	721.183,58	1.338.223,26

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



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

Los intereses devengados durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 y 2013 por esta financiación ajena y por los arrendamientos financieros ascendieron a 14.942,04 euros y 17.119,58 euros, respectivamente, y figuran registrados, junto con otros conceptos, en el epígrafe “Intereses y cargas asimiladas” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

#### *Otros pasivos financieros*

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de la cuenta "Pasivos financieros a coste amortizado – Otros pasivos financieros" de los pasivos de los balances consolidados adjuntos, recoge, básicamente, los corretajes y comisiones devengados y con vencimiento inferior a doce meses pendientes de pagar a los agentes por el asesoramiento en materia de inversión sobre Instituciones de Inversión Colectiva a terceros y de pólizas de seguros (Nota 19).

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

Los movimientos habidos en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 en el capítulo “Fondos Propios” de los balances consolidados adjuntos, se muestran a continuación:

Ejercicio 2014:	Euros				Resultado del ejercicio atribuido a los socios comunes
	Capital escriturado	Reservas	Menos: valores propios	Resultados de ejercicios anteriores	
Saldo al 31 de diciembre de 2013	655.267,09	2.939.357,11	(613.486,75)	-	399.395,46
Distribución de resultados del ejercicio 2013-					
Traspaso a reservas	-	237.125,68	-	(38.194,83)	(198.930,85)
Distribución de dividendos pagados	-	-	-	-	(200.464,61)
Beneficios del ejercicio 2014	-	-	-	-	610.165,42
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>655.267,09</u>	<u>3.176.482,79</u>	<u>(613.486,75)</u>	<u>(38.194,83)</u>	<u>610.165,42</u>



**Ejercicio 2013:**

	Euros				
	Capital escriturado	Reservas	Menos: valores propios	Resultado del ejercicio atribuido a los socios comunes	Menos Dividendos y retribuciones
Saldo al 31 de diciembre de 2012	670.339,85	2.453.399,46	(564.341,71)	627.095,69	(69.087,60)
Distribución de resultados del ejercicio 2012-					
Traspaso a reservas	-	558.008,09	-	(627.095,69)	69.087,60
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)-					
Compra/venta de acciones/ participaciones propias	-	-	(56.422,21)	-	-
Variación en el perímetro de consolidación	(15.072,76)	(72.050,44)	7.277,17	-	-
Distribución de dividendo a cuenta	-	-	-	-	(100.033,40)
Beneficios del ejercicio 2013	-	-	-	399.395,46	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>655.267,09</u>	<u>2.939.357,11</u>	<u>(613.486,75)</u>	<u>399.395,46</u>	<u>(100.033,40)</u>

**Capital escriturado-**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el detalle del capital escriturado de las Sociedades del Grupo se desglosa según el siguiente detalle:

**31.12.14 y 31.12.13:**

	Euros		
	Capital Suscrito	Nº de Acciones/ Participaciones	Valor Nominal Unitario
Nervión, Agencia de Valores 2003, S.A.	500.000,00	500.000	1
Cosegur Correduría de Seguros, S.A.	268.485,00	38.355	7
Zermatt 99,S.L.	30.791,36	2.970	10,36746067
	<u>799.276,36</u>		

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

**31.12.12:**

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



La sociedad del grupo Cosegur Correduría de Seguros, S.A., en virtud de los acuerdos adoptados por la Junta General Extraordinaria y Universal de la Sociedad con fecha 7 de enero de 2013, adquirió en enero de 2013, 605 acciones propias por un importe total de 56.791,35 euros, disminuyendo consecuentemente el porcentaje de participación de los socios comunes en el Grupo. El acuerdo mencionado fue escriturado en enero de 2013. Adicionalmente, con fecha 16 de enero de 2013, Cosegur Correduría de Seguros, S.A. adquirió 143 participaciones de la mercantil Zermatt 99, S.L. por un importe total de 40.000 euros, pasando, a partir de esa fecha, a ser el socio único de la sociedad mencionada.

Consecuentemente, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el detalle del capital escriturado del Grupo (perteneciente a los socios comunes) se desglosa según el siguiente detalle:

**31.12.14 y 31.12.13:**

	Euros		
	Capital Suscrito	Nº de Acciones/ Participaciones	Valor Nominal Unitario
Nervión, Agencia de Valores 2003, S.A.	388.554,22	388.554	1
Cosegur Correduria de Seguros, S.A.	266.712,87	38.102	7
	<u>655.267,09</u>		

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el detalle de los accionistas que poseen una participación igual o superior al 5% del capital en la circulación de cada una de las sociedades del grupo teniendo en cuenta los socios minoritarios, es el siguiente:

**31.12.14:**

	Sociedad del Grupo	
	Nervión, Agencia de Valores 2003, S.A.	Cosegur Correduria de Seguros, S.A.
Pimar 89, S.L.	37,35%	34,19%
Kaia 2007, S.L.	16,87%	-
Gloria Muñoz Trimiño	9,64%	11,64%
Miren Rementería	-	32,78%
Foremoney, S.L.	6,02%	-
Ramon Mugarza	-	6,39%
Francisco Javier Sabas	-	6,39%
	<u>69,88%</u>	<u>91,39%</u>



31.12.13:

	Sociedad del Grupo	
	Nervión, Agencia de Valores 2003, S.A.	Cosegur Correduría de Seguros, S.A.
Pablo Mugarza Iribarnegaray	42,17%	66,97%
Pedro Bilbao Dañobeitia	16,87%	-
Gloria Muñoz Trimiño	9,64%	11,64%
Foremoney, S.L.	6,02%	-
Ramon Mugarza	-	6,39%
Francisco Javier Sabas	-	6,39%
	<u>74,70%</u>	<u>91,39%</u>

**Reservas-**

El detalle de las Reservas para cada una de las sociedades del Grupo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

31.12.14:

	Euros			
	Sociedades Cabeceras		Sociedad	Total
	Nervión, Agencia de Valores 2003, S.A.	Cosegur Correduría de Seguros, S.A.	Dependiente Zermatt 99,S.L.	
Reserva legal	77.710,84	56.325,75	-	134.036,59
Reserva de revalorización	-	15.939,60	-	15.939,60
Reservas voluntarias	1.634.516,58	1.714.728,08	-	3.349.244,66
Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	-	-	(322.738,06)	(322.738,06)
	<u>1.712.227,42</u>	<u>1.786.993,43</u>	<u>(322.738,06)</u>	<u>3.176.482,79</u>

31.12.13:

	Euros			
	Sociedades Cabeceras		Sociedad	Total
	Nervión, Agencia de Valores 2003, S.A.	Cosegur Correduría de Seguros, S.A.	Dependiente Zermatt 99,S.L.	
Reserva legal	77.710,84	56.325,75	-	134.036,59
Reserva de revalorización	-	15.939,60	-	15.939,60
Reservas voluntarias	1.392.547,90	1.460.563,10	-	2.853.111,00
Reservas en sociedades consolidadas por integración global o proporcional	-	-	(63.730,08)	(63.730,08)
	<u>1.470.258,74</u>	<u>1.532.828,45</u>	<u>(63.730,08)</u>	<u>2.939.357,11</u>



#### Reserva legal-

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

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

#### Reserva de revalorización-

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

#### Reservas voluntarias-

Las reservas voluntarias son de libre disposición.

#### Menos: Valores propios -

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el epígrafe “Menos: Valores propios” del pasivo del balance consolidado adjunto recoge, el coste de adquisición de, por un lado, 4.418 acciones propias de Cosegur Correduría de Seguros, S.A., por importe de 374.032,40 euros y, por otro, 85.000 acciones propias de Nervión, Agencia de Valores 2003, S.A. por importe de 239.454,35 euros.

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

La aportación de las sociedades del grupo a los resultados de los socios comunes de los ejercicios 2014 y 2013 ha sido la siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Nervión, Agencia de Valores 2003, S.A.	419.476,67	442.433,29
Cosegur correduria de seguros, S.A.	138.527,36	215.970,15
Zermatt 99, S.L.	52.161,39	(259.007,98)
	<u>610.165,42</u>	<u>399.395,46</u>



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

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2014 formulada por los Administradores de Nervión, Agencia de Valores 2003, S.A. y que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	<u>Euros</u>
<b>Base de reparto-</b>	
Beneficios del ejercicio	<u>539.791,69</u>
<b>Aplicación-</b>	
A Dividendos	145.600,00
A Otras reservas	<u>394.191,69</u>
	<u>539.791,69</u>

Por su parte, con fecha 28 de abril de 2014, la Junta General de Accionistas aprobó que los beneficios obtenidos en el ejercicio 2013 fueran aplicados de la siguiente manera:

	<u>Euros</u>
<b>Base de reparto-</b>	
Beneficios del ejercicio	<u>569.332,77</u>
<b>Aplicación-</b>	
A Dividendos	290.745,00
A Otras reservas	<u>278.587,77</u>
	<u>569.332,77</u>

**Dividendo a cuenta-**

Con fecha 10 de mayo de 2013, el Consejo de Administración de Nervión, Agencia de Valores 2003, S.A. acordó abonar a los socios un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2013, por importe total de 145.145,00 euros, el cual fue desembolsado en el ejercicio 2013. Al 31 de diciembre de 2013, el importe de dicho dividendo a cuenta entregado a los socios comunes figura registrado en el epígrafe "Menos: Dividendos y retribuciones" del patrimonio neto del balance consolidado adjunto.

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

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



	<u>Euros</u>
Beneficios desde el 01/01/2013 al 30/04/2013:	257.077
Beneficios desde el 01/05/2013 al 31/12/2013:	468.307
Impuesto de sociedades	(174.000)
Menos, dotación requerida a reserva legal	-
Beneficios distribuibles del ejercicio 2013	<u>551.384</u>
Previsión de tesorería del período comprendido entre mayo de 2013 y mayo de 2014:	
Saldos disponible en mayo de 2013	2.469.955
Entradas previstas de tesorería	3.100.000
Salidas previstas de tesorería (incluido dividendos a cuenta 2013)	<u>(2.850.359)</u>
Saldos de tesorería proyectados en mayo de 2014	<u>2.719.596</u>

(15) Intereses Minoritarios

La participación de los socios externos en función de su porcentaje de participación en los resultados consolidados de los ejercicios 2014 y 2013 y en el patrimonio consolidado de cada una de las sociedades del Grupo es el siguiente:

31.12.14:	% de Participación	Euros		
		Resultado 2014	Patrimonio	Total
Nervión, Agencia de Valores 2003, S.A.	22,29%	120.315,02	539.501,40	659.816,42
Cosegur correduría de seguros, S.A.	0,66%	920,42	11.794,04	12.714,46
		<u>121.235,44</u>	<u>551.295,44</u>	<u>672.530,88</u>

31.12.13:	% de Participación	Euros			
		Resultado 2013	Dividendo cuenta	Patrimonio	Total
Nervión, Agencia de Valores 2003, S.A.	22,29%	126.899,47	(32.351,60)	477.322,32	571.870,19
Cosegur correduría de seguros, S.A.	0,66%	1.434,98	-	10.359,06	11.794,04
		<u>128.334,45</u>	<u>(32.351,60)</u>	<u>487.681,38</u>	<u>583.664,23</u>



(16) **Situación Fiscal**

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los saldos con las Administraciones Públicas presentan los siguientes conceptos:

	Euros			
	Deudor		(Acreedor)	
	2014	2013	2014	2013
Activos (Pasivos) fiscales-				
Corrientes-				
Hacienda Pública deudora (acreedora), por				
Impuesto sobre Sociedades-				
Ejercicio 2014	25.326,00	-	(164.435,91)	-
Ejercicio 2013	-	78.760,75	-	(131.271,57)
	<u>25.326,00</u>	<u>78.760,75</u>	<u>(164.435,91)</u>	<u>(131.271,57)</u>
Diferidos-				
Activos (Pasivos) por diferencias temporarias				
imponibles	-	17.500,91	(2.314,49)	(2.188,91)
	<u>-</u>	<u>17.500,91</u>	<u>(2.314,49)</u>	<u>(2.188,91)</u>
Resto de pasivos-				
Otras cuentas-				
Administraciones públicas (Nota 12)-				
Hacienda Pública, por IVA	3.702,24	3.831,01	(2.006,21)	(1.017,83)
Retenciones practicadas por el Impuesto	-	-	(59.721,63)	(55.250,33)
sobre la Renta de las Personas Físicas				
Organismos de la Seguridad Social	-	-	(15.500,00)	(14.700,00)
	<u>3.702,24</u>	<u>3.831,01</u>	<u>(77.227,84)</u>	<u>(70.968,16)</u>

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

**Impuesto sobre beneficios-**

Las conciliaciones entre el importe neto de los ingresos y gastos de los ejercicios 2014 y 2013 con las bases imponibles del Impuesto sobre Sociedades de dichos ejercicios se muestran a continuación:



	Euros	
	Cuenta de pérdidas y ganancias	
	2014	2013
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	731.400,86	527.729,91
Impuesto sobre beneficios	214.705,80	161.810,15
Aumentos por diferencias temporarias con origen en el ejercicio	-	2.849,69
Disminuciones por diferencias temporarias con origen en el ejercicio	(4.221,80)	(3.373,61)
Aumentos por diferencias temporarias con origen en ejercicios anteriores	3.698,57	2.301,85
Disminuciones por diferencias temporarias con origen en ejercicios anteriores		1.621,19
Disminuciones por diferencias permanentes-		
De los ajustes de consolidación	12.800,00	(255.853,73)
Otros	(5.598,78)	(622,19)
Compensación de bases imponibles negativas	(104.269,64)	-
Base imponible (Resultado fiscal)	<u>848.515,01</u>	<u>436.463,26</u>

Las conciliaciones entre el gasto por Impuesto sobre Sociedades y el total de ingresos y gastos reconocidos en los ejercicios 2014 y 2013, se muestran a continuación:

	Euros	
	Cuenta de pérdidas y ganancias	
	2014	2013
Total ingresos y gastos reconocidos		
antes de impuestos	946.106,66	689.540,06
Cuota al 24%	(214.546,86)	(240.254,00)
Cuota al 28%	-	-
	<u>(214.546,86)</u>	<u>(240.254,00)</u>
Deducciones	5.085,58	3.728,48
Créditos por pérdidas a compensar activadas en el ejercicio	-	12.505,98
Deducciones y bonificaciones activadas en el ejercicio	-	4.994,93
Diferencias permanentes de-		
Ajustes de consolidación	(3.072,00)	61.404,90
Otros	(2.172,52)	(4.190,39)
Impuesto sobre beneficios	<u>(214.705,80)</u>	<u>(161.810,10)</u>

Las cuotas del Impuesto sobre Sociedades corriente de los ejercicios 2014 y 2013 es el resultado de aplicar el tipo impositivo vigente a cada una de las sociedades del Grupo (24% en el caso de Nervión, Agencia de Valores 2003, S.A. y Cosegur Correduría de Seguros, S.A. y el 28% en Zermat 99, S.L.)



El detalle de los cálculos efectuados en relación con el saldo neto de la cuenta “Hacienda Pública Deudora (Acreedora), por Impuesto sobre Sociedades” al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son los siguientes:

	Euros	
	2014	2013
Base imponible (resultado fiscal)	848.515,01	436.463,26
Cuota al 24%	203.643,60	179.419,07
Cuota al 28%	-	-
Deducciones no activadas en ejercicios anteriores	(5.085,58)	(3.728,48)
Deducciones activadas en ejercicios anteriores	(4.994,93)	-
Cuota líquida	193.563,09	175.690,59
Retenciones y pagos a cuenta	(54.453,18)	(123.179,77)
Impuesto sobre sociedades neto a pagar	139.109,91	52.510,82

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

	Euros	
	2014	2013
Gasto por Impuesto sobre Beneficios del ejercicio corriente:		
Por operaciones continuadas	(214.705,80)	(161.810,15)
Impuestos diferidos:		
Por operaciones continuadas	-	-
	(214.705,80)	(161.810,15)

Los detalles de las bases imponibles negativas pendientes de compensación así como el crédito fiscal reconocidos al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se muestran a continuación:

**31.12.2014:**

Año de generación	Compensable hasta	Euros	
		Zermatt 99, S.L.	
		Base Imponible	Crédito Reconocido
2008	2028	14.663,08	-
2009	2028	73.252,37	-
2011	2028	119.697,31	-
2013	2028	259.007,98	-
		466.620,74	-



31.12.2013:

		Euros					
Año de generación	Compensable hasta	Cosegur Correduría de Seguros, S.A.		Zermatt 99, S.L.		Total	
		Base Imponible	Crédito Reconocido	Base Imponible	Crédito Reconocido	Base Imponible	Crédito Reconocido
		2008	2028	-	-	66.824,47	-
2009	2028	-	-	73.252,37	-	73.252,37	-
2011	2028	-	-	119.697,31	-	119.697,31	-
2013	2028	52.108,25	12.505,98	259.007,98	-	311.116,23	12.505,98
		<u>52.108,25</u>	<u>12.505,98</u>	<u>518.782,13</u>	<u>-</u>	<u>570.890,38</u>	<u>12.505,98</u>

El epígrafe “Pasivos por impuesto diferido” de los balances consolidados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 recoge, básicamente, la libertad de amortización del inmovilizado material a la que las sociedades cabeceras del Grupo se han acogido en el ejercicio 2014 y anteriores.

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

**(17) Operaciones y Saldos con Partes Vinculadas**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el detalle de los saldos acreedores con sociedades vinculadas se muestra a continuación:

	Euros	
	Otros Pasivos Financieros (Nota 13)	
	2014	2013
Empresas vinculadas-		
Pimar 89, S.L. (Nota 14)	(31.345,31)	(13.352,34)
Kaia 2007, S.L. (Nota 14)	(110.977,12)	(109.609,91)
Foremoney, S.L.	(14.429,91)	(15.593,50)
	<u>(156.752,34)</u>	<u>(138.555,75)</u>

El detalle de las principales transacciones efectuadas por el Grupo con sociedades vinculadas realizadas durante los ejercicios 2014 y 2013 se muestra a continuación:



	Euros			
	Ingresos / (Gastos)			
	Comisiones Pagadas (Nota 19)		Comisiones percibidas (Nota 11)	
	2014	2013	2014	2013
Empresas vinculadas-				
Pimar 89, S.L. (Nota 14)	(374.222,36)	(351.238,75)	-	-
Kaia 2007, S.L. (Nota 14)	(568.282,26)	(566.467,37)	-	-
Foremoney, S.L.	(92.412,33)	(88.809,32)	-	-
Administrador y accionista	-	-	18.000,00	18.000,00
	<u>(1.034.916,95)</u>	<u>(1.006.515,44)</u>	<u>18.000,00</u>	<u>18.000,00</u>

**(18) Comisiones Percibidas**

Los saldos del epígrafe “Comisiones percibidas” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, que al 31 de diciembre de 2014 y 2013, ascienden a 3.574.563,88 euros y 3.447.263,04 euros, respectivamente, corresponden, básicamente, a comisiones devengadas por el asesoramiento en materia de inversión sobre Instituciones de Inversión Colectiva, tanto nacionales como extranjeras, a terceros, y a comisiones por la colocación de pólizas de seguros (Nota 8).

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



	Euros	
	2014	2013
<b>Comisiones por colocación de fondos-</b>		
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	2.637.610,98	2.500.514,87
Barclays Bank, S.A.	13.012,03	63.337,82
Svrne Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija	60.383,16	59.213,27
Banco de Sabadell, S.A.	310.593,73	235.500,90
Otros	1.204,81	-
	<u>3.022.804,71</u>	<u>2.858.566,86</u>
<b>Comisiones por colocación de pólizas de seguros-</b>		
Axa	127.022,47	114.076,20
Svrne	10.225,59	11.715,51
Reale	87.938,93	74.729,74
Seguros Bilbao	39.013,50	37.358,15
Mapfre	18.419,94	22.526,68
Otros	89.277,57	91.678,20
	<u>371.898,00</u>	<u>352.084,48</u>
<b>Comisiones por asesoramiento-</b>		
Caja Rural de Navarra	-	5.835,02
Seguros Bilbao	702,93	1.793,47
Otros	9.959,92	54.466,65
	<u>10.662,85</u>	<u>62.095,14</u>
<b>Alquileres (Nota 11)-</b>		
Inmotxaso S.L.	-	26.450,00
Exclusivas Negredo, S.L.	36.000,00	27.000,00
General Apparel, S.L.	84.600,00	65.400,00
Administrador	18.000,00	18.000,00
Avantia	30.598,32	37.666,56
	<u>169.198,32</u>	<u>174.516,56</u>
	<u>3.574.563,88</u>	<u>3.447.263,04</u>

Las comisiones obtenidas en los ejercicios 2014 y 2013 de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. por la colocación de fondos de inversión se calculan en función de los volúmenes de inversión mantenidos en dichos fondos y oscilan entre el 49% y el 75% de la comisión de gestión satisfecha por cada fondo.

**(19) Comisiones Pagadas**

Los saldos de la cuenta "Comisiones pagadas" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, recogen los importes de las comisiones por el asesoramiento a terceros en materia de inversión a terceros sobre Instituciones de Inversión Colectiva devengadas y de la colocación de pólizas de seguro por otro, a favor de los agentes mediadores durante los ejercicios 2014 y 2013 (Nota 13).



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

Los saldos de este epígrafe al 31 de diciembre de 2014 y 2013 de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, recogen el importe de los ajustes por valoración de instrumentos financieros (excepto los imputables a intereses devengados por aplicación del método del tipo de interés efectivo), y los resultados obtenidos en su compraventa.

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2014 y 2013, en función del origen es:

Ejercicio 2014:	Origen	Euros				Total
		Resultado por ajuste de valor		Resultado por compra-venta		
		Beneficio	Pérdida	Beneficio	Pérdida	
Instrumentos de capital (Nota 6)-						
	Acciones Cotizadas	6.101,27	(23.294,14)	-	(13.456,18)	(30.649,05)
	Cartera Exterior	193.195,22	(118.899,47)	3.128,77	(29.386,17)	48.038,35
	Participaciones en Fondos	30.271,06	(2.687,38)	-	-	27.583,68
		<u>229.567,55</u>	<u>(144.880,99)</u>	<u>3.128,77</u>	<u>(42.842,35)</u>	<u>44.972,98</u>

Ejercicio 2013:	Origen	Euros				Total
		Resultado por ajuste de valor		Resultado por compra-venta		
		Beneficio	Pérdida	Beneficio	Pérdida	
Valores representativos de deuda (Nota 6)-						
	Activos monetarios y Deuda Pública	5.933,50	-	-	(1.274,50)	4.659,00
Instrumentos de capital (Nota 6)-						
	Cartera Exterior	152.915,28	(121.871,89)	9.056,26	(2.652,16)	37.447,49
	Participaciones en Fondos	37.647,45	(15.741,18)	296,99	(2.389,48)	19.813,78
		<u>190.562,73</u>	<u>(137.613,07)</u>	<u>9.353,25</u>	<u>(5.041,64)</u>	<u>57.261,27</u>
		<u>196.496,23</u>	<u>(137.613,07)</u>	<u>9.353,25</u>	<u>(6.316,14)</u>	<u>61.920,27</u>

**(21) Otros Productos de Explotación**

Este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2013 adjunta recoge, por importe de 70.000,00 euros, la indemnización recibida en dicho ejercicio como consecuencia de la finalización del acuerdo de colaboración con uno de los agentes de seguros.



(22) **Gastos de Personal y Gastos Generales**

***Gastos de Personal-***

La composición del saldo de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas de los ejercicios 2014 y 2013, es el siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Sueldos y salarios	841.761,84	778.251,16
Seguros sociales	137.398,61	135.895,08
Otros	12.133,25	25.799,21
	<u>991.293,70</u>	<u>939.945,45</u>

Las remuneraciones pendientes de pago al cierre del ejercicio 2014 y 2013, ascienden a 74.043,28 euros y 48.352,21 euros, respectivamente y se registran, junto con otros conceptos, en el epígrafe "Resto de pasivos" del pasivo de los balances consolidados adjuntos (Nota 12).

***Gastos generales-***

La composición del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios 2014 y 2013 adjuntas es la siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Gastos generales-		
Alquileres de inmuebles e instalaciones	-	11.158,90
Comunicaciones	4.357,13	5.095,89
Sistemas informáticos	9.982,25	10.087,77
Suministros	9.646,18	9.282,39
Conservación y reparación	34.347,93	39.091,08
Publicidad y propaganda	1.260,02	1.689,90
Representación y desplazamiento	46.223,97	35.564,72
Otros servicios de profesionales independientes	91.436,12	99.235,04
Resto de gastos	85.596,94	93.312,69
	<u>282.850,54</u>	<u>304.518,38</u>
Contribuciones e impuestos	4.617,62	4.772,48
	<u>287.468,16</u>	<u>309.290,86</u>

El saldo de la cuenta de "Otros servicios de profesionales independientes" recoge, junto con otros conceptos, los honorarios relativos a los servicios de auditoría de las cuentas anuales individuales y consolidadas, así como a los derivados de la



elaboración por el auditor de los informes obligatorios requeridos por organismos reguladores de las distintas sociedades que componen el Grupo, correspondientes al ejercicio 2014 por un importe de 21.500 euros (21.000 euros en el ejercicio 2013). No se han percibido por parte del auditor, ni por sociedades vinculadas al mismo, cantidad adicional alguna por éste u otros conceptos.

(23) **Información Relativa a los Administradores y a la Alta Dirección**

Durante los ejercicios 2014 y 2013, no ha existido remuneración alguna a la condición de miembro del Consejo de Administración de las sociedades que conforman el Grupo.

Durante los ejercicios 2014 y 2013, las retribuciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección de Nervión, Agencia de Valores 2003, S.A. han ascendido a 324.911,35 y 303.353,01 euros, respectivamente. De estos importes, 312.811,35 y 294.883,01 euros corresponden a gastos de personal derivados de su condición de empleados y 12.100,00 y 8.470,00 euros corresponden a servicios de profesionales independientes, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existían anticipos, ni créditos concedidos, ni préstamos, ni obligaciones contraídas en materia de pensiones o seguros de vida respecto de los miembros del Consejo de Administración y del personal de Alta Dirección de Nervión, Agencia de Valores 2003, S.A., y no se han asumido obligaciones por cuenta de los mismos a título de garantía.

***Información en relación con situaciones de conflicto de interés por parte de los Administradores del Grupo-***

De acuerdo con lo previsto en el artículo 229.3 de la Ley de Sociedades de Capital, se informa de que durante el ejercicio 2014 ni los Administradores de Nervión, Agencia de Valores 2003, S.A., ni las personas vinculadas a ellos han tenido situación alguna de conflicto, directo o indirecto, con el interés de la Sociedad.

(24) **Departamento de Atención al Cliente**

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

Asimismo, el Consejo de Administración de Nervión, Agencia de Valores 2003, S.A. aprobó en dicha fecha el Reglamento para la defensa del cliente. Desde dicha



fecha el referido servicio y el referido reglamento han estado activos y en vigor. Con fecha 6 de marzo de 2015 se presentó al Consejo de Administración al Nervión, Agencia de Valores 2003, S.A. el informe sobre la evolución de dicho servicio, no habiéndose producido ninguna reclamación o queja que haya dado lugar a su tramitación conforme a los mecanismos previstos en el propio reglamento durante el ejercicio 2014 (el 30 de marzo de 2014 se presentó el informe del ejercicio 2013 sin reclamación alguna).

(25) **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 2014 y 2013, todos los pagos a proveedores se han realizado dentro del plazo máximo legal establecido, no existiendo al 31 de diciembre de 2014 y 2013 saldos pendientes de pago que sobrepasen el mencionado plazo máximo legal.

(26) **Gestión de Riesgos**

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

***Riesgo de Mercado-***

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

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

El objetivo principal de la política de inversiones del Grupo es maximizar la rentabilidad de las inversiones, manteniendo los riesgos controlados. A estos efectos,



el Grupo controla la composición de la cartera con el objeto de evitar realizar inversiones con una alta volatilidad.

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

#### **Riesgo de Crédito-**

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

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

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

#### **Riesgo de Liquidez-**

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

Respecto al coeficiente de liquidez, las Agencias de Valores y sus grupos consolidables han de mantener un coeficiente materializado en activos de bajo riesgo y elevada liquidez, equivalente al 10% del total de sus pasivos computables. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, Nervión Agencia de Valores 2003, S.A. cumple dicho coeficiente ya que los activos mínimos exigibles ascienden a 37.798,17 y 31.729,13 euros y cuenta con 2.612.252,84 y 2.394.105,10 euros, respectivamente.

La clasificación de los activos y pasivos por plazos de vencimiento esperados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son los siguientes:

31.12.14:

	Euros						Total
	Vencimiento						
	a la vista	hasta 1 mes	entre 1 y 3 meses	entre 3 y 6 meses	entre 6 y 12 meses	más de 12 meses	
Activos	2.650.737,64	609.658,79	415.139,33	3.702,24	86.668,67	2.567.143,18	6.333.049,85
(Pasivos)	-	(85.417,05)	(335.013,37)	(56.946,85)	(232.678,55)	(1.160.229,43)	(1.870.285,25)
	<u>2.650.737,64</u>	<u>524.241,74</u>	<u>80.125,96</u>	<u>(53.244,61)</u>	<u>(146.009,88)</u>	<u>1.406.913,75</u>	<u>4.462.764,60</u>



31.12.13:

	Euros						Total
	Vencimiento						
	a la vista	hasta 1 mes	entre 1 y 3 meses	entre 3 y 6 meses	entre 6 y 12 meses	más de 12 meses	
Activos	2.409.434,02	226.302,80	420.494,68	45.479,30	78.760,75	2.685.010,15	5.865.481,70
(Pasivos)	-	(60.163,42)	(311.633,58)	(58.077,68)	(203.535,11)	(1.367.908,17)	(2.001.317,96)
	<u>2.409.434,02</u>	<u>166.139,38</u>	<u>108.861,10</u>	<u>(12.598,38)</u>	<u>(124.774,36)</u>	<u>1.317.101,98</u>	<u>3.864.163,74</u>

***Riesgo operacional-***

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

***Riesgo de robo, fraude o estafa-***

La sociedad Nervión, Agencia de Valores 2003, S.A. cuenta con un Reglamento Interno de Conducta que todos los empleados de dicha Sociedad conocen y se comprometen a cumplir, de acuerdo con lo establecido por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

**(27) 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 regulaba los recursos propios mínimos que tenían que mantener las empresas de servicios de inversión y sus grupos consolidables, la forma en que se determinaban 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, la Circular 1/2011, de 21 de enero, y la Circular 5/2011, de 12 de diciembre, ambas de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, modificaron, 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 supusieron limitaciones para el cumplimiento por el Grupo, de los requisitos de recursos propios establecidos por la misma al 31 de diciembre de 2013.

Asimismo, con fecha 26 de junio de 2013, se publicaron la Directiva 2013/36/UE del Parlamento Europeo y del Consejo, relativa al acceso a la actividad de las entidades de crédito y a la supervisión prudencial de las entidades de crédito y



las empresas de servicios de inversión, y el Reglamento (UE) nº 575/2013 del Parlamento Europeo y del Consejo, sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, que regulan, entre otros, el acceso a la actividad, el marco de supervisión, así como los recursos propios, y los procesos e información sobre autoevaluación de capital que deben hacer las entidades y sus grupos consolidables.

Con fecha 28 de junio de 2014 entro en vigor la Circular 2/2014, de 23 de junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre el ejercicio de diversas opciones regulatorias en materia de solvencia para las empresas de servicios de inversión y sus grupos consolidables, quedando derogada la Circular 12/2008 descrita anteriormente. La Circular 2/2014 establece, entre otros, la aplicación a los grupos consolidables de empresas de servicios de inversión así como a las empresas de servicios de inversión individuales, determinadas disposiciones contenidas en el Reglamento (UE) nº 575/2013 del Parlamento Europeo y del Consejo citado anteriormente. En este sentido, los aspectos más destacables introducidos por el mencionado Reglamento son aquellos relacionados con la información a remitir a la CNMV en relación a la solvencia, sus formatos y sus fechas, y con la determinación de los recursos propios mínimos que se calculan en función de la exposición de la Sociedad a los riesgos de mercado, de crédito, de liquidez y operativos que puedan derivarse de su actividad.

En este sentido, la estrategia de gestión de recursos propios del Grupo consiste en mantener en todo momento unos niveles de recursos propios superiores a lo establecido en la normativa vigente. Al 31 de diciembre de 2014, los recursos propios del Grupo eran superiores a los exigidos por la legislación vigente.

El Grupo ha realizado las adaptaciones necesarias en sus políticas y procesos para adaptarse a lo dispuesto en la normativa descrita anteriormente, y así lo corrobora el “Informe sobre solvencia” emitido por un experto independiente y aprobado con fecha 26 de marzo de 2015 por el Consejo de Administración de Nervión, Agencia de Valores 2003, S.A.



**GRUPO NERVIÓN**

**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO**

**DEL EJERCICIO 2014**



**GRUPO NERVIÓN**  
**INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO**  
**DEL EJERCICIO 2014**

**1.- Principales datos económicos del ejercicio**

**Volumen de negocio del grupo-**

En el ejercicio 2014 se ha alcanzado la cifra de 3.575 miles de euros, aproximadamente, de volumen de negocio del Grupo, obteniendo un resultado consolidado después de impuestos de 731 miles de euros, aproximadamente. Nervión, Agencia de Valores 2003, S.A. continúa siendo el motor que impulsa el crecimiento económico del Grupo.

**Asesoramiento en materia de inversión en Instituciones de Inversión Colectiva-**

El volumen de negocio de Nervión Agencia de Valores 2003, S.A. en el ejercicio 2014 ha alcanzado la cifra de 3.023 miles de euros, lo que supone un incremento del 6% respecto al ejercicio anterior. Este incremento está motivado principalmente por la captación de nuevos clientes en el el asesoramiento en materia de inversión sobre Instituciones de Inversión Colectiva realizada durante el año 2014.

**Colocación de pólizas de seguros-**

Los ingresos de comisiones por primas facturadas de los ramos de automóvil, industrial y vida mas las correspondientes a E.P.S.V. y Planes de Pensiones, han alcanzado la cifra de 372 miles de euros, aproximadamente.

**Cartera de negociación-**

La cartera de negociación mantenida por el Grupo durante el ejercicio 2014 ha reportado unos ingresos de 45 miles de euros, aproximadamente.

**Otros ingresos-**

Han existido otros ingresos durante el ejercicio procedentes de arrendamientos de inmuebles, por un importe total de 169 miles de euros, y por asesoramiento en seguros, por importe de 11 miles de euros.



## 2.- Perspectivas para el ejercicio 2015

Por lo que se refiere a la actividad de colocación de fondos, el Grupo ha terminado el año 2014 con un patrimonio total asesorado de 380 millones de euros. Se prevé continuar incrementando este importe durante el presente año, gracias a los trabajos realizados por el personal comercial orientados a la captación de nuevos clientes, así como por nuevos profesionales que puedan incorporarse a la sociedad. En lo que a la evolución de los mercados financieros se refiere, se estima que el año 2015 estará caracterizado por el comienzo de la recuperación de la economía europea que ya ha comenzado a presentar señales de crecimiento.

Respecto a la actividad de colocación pólizas de seguros, se espera que la facturación durante el ejercicio 2015 aumente en torno a un 5%. Este crecimiento estaría motivado por nuevas captaciones que la correduría fuera capaz de realizar y por la revalorización de los capitales asegurados que provocarían el incremento de las primas pagadas y, por tanto, de las comisiones recibidas por la correduría.

## 3.- Capital Escriturado y Acciones Propias

La sociedad del grupo Cosegur Correduría de Seguros, S.A., es propietaria desde 2013 del 100% del capital social de Zermatt 99, S.L., sociedad perteneciente al grupo y que se dedica al arrendamiento de locales comerciales. Asimismo, también posee un 8% de Nervión Agencia de Valores 2003, S.A.

Durante el año 2014 no se ha realizado ninguna compraventa de acciones propias, por parte de las sociedades del grupo. Tampoco se prevé ninguna operación societaria para el ejercicio 2015.

## 4.- Información sobre los aplazamientos de pago a proveedores comerciales

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la memoria consolidada (Nota 25).

## 5.- Otros aspectos

Durante el ejercicio 2014, no se ha realizado ningún tipo de inversión en ninguna actividad de investigación, ni tampoco en ninguna de desarrollo.

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