PKF ATTEST

GRUPO NERVIÓN

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

DEL EJERCICIO 2013,

JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA

PKF

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de NERVIÓN, AGENCIA DE VALORES 2003, S.A. y su Grupo Consolidable (GRUPO NERVIÓN), que comprenden el balance consolidado al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de NERVIÓN, AGENCIA DE VALORES 2003, S.A. son responsables de la formulación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Entidad (que se identifica en la Nota 2 de la memoria consolidada adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

2. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de NERVIÓN, AGENCIA DE VALORES 2003, S.A. y su Grupo Consolidable (GRUPO NERVIÓN) al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados consolidados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

3. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los Administradores de NERVIÓN, AGENCIA DE VALORES 2003, S.A. consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013. 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

25 de abril de 2014

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

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 1426999 B

GRUPO NERVIÓN

En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, los Administradores, que componen al día de la fecha la totalidad de miembros del Consejo de Administración de Nervión, Agencia de Valores 2003, S.A., han formulado las cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión consolidado del Grupo Nervión correspondientes al ejercicio 2013, 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 0327775 C.

La Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada figura transcrita en un folio de papel timbrado de la Diputación Foral de Bizkaia, número N 0327776 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 0327777 C.

La Memoria Consolidada figura transcrita en los 66 folios de papel timbrado de la Diputación Foral de Bizkaia, números N 0327778 C al N 0327843 C.

El Informe de Gestión Consolidado figura transcrito en los 3 folios de papel timbrado de la Diputación Foral de Bizkaia, números N 0327844 C al N 0327846 C.

La hoja de firmas figura transcrita en un folio de papel timbrado de la Diputación Foral de Bizkaia, número N 1426999 B, y se firma por los Administradores del Grupo, en cumplimiento de lo establecido en el art 253 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

En Bilbao, a 27 de marzo de 2014

D. Pablo Mugarza
Presidente - Director General

D. Pedro Bilbao Dañobeitia
Consejero

Dña. Mª Gloria Muñoz
Consejera - Subdirectora General

D. Ramón Múgica
Consejero

D. José Ignacio Ucar
Secretario del Consejo

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 0327774 C

GRUPO NERVIÓN

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2013

Foru Seilua
Timbre Foral

GRUPO NERVIÓN

BALANCES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Euros)

ACTIVO	31.12.13	31.12.12
TESORERÍA (Nota 5)	469,94	2.476,57
CARTERA DE NEGOCIACIÓN (Nota 6):		
Valores representativos de deuda	-	102.472,00
Instrumentos de capital	226.302,80	2.147.353,35
	226.302,80	2.249.825,35
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA:		
Instrumentos de capital (Nota 7)	624,00	547,00
INVERSIONES CREDITICIAS (Nota 8):		
Créditos a intermediarios financieros	2.408.964,08	192.845,81
Otros activos financieros	404.892,25	430.738,33
	2.813.856,33	623.584,14
ACTIVO MATERIAL (Nota 9):		
De uso propio	360.026,51	388.220,09
Inversiones inmobiliarias	2.246.019,77	2.576.418,64
	2.606.046,28	2.964.638,73
ACTIVO INTANGIBLE:		
Otro activo intangible (Nota 10)	16.149,64	28.034,14
ACTIVOS FISCALES (Nota 16):		
Corrientes	78.760,75	41.021,86
Diferidos	17.500,91	-
	96.261,66	41.021,86
RESTO DE ACTIVOS (Nota 12)	105.771,05	66.478,43
TOTAL ACTIVO	5.865.481,70	5.976.606,22

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	31.12.13	31.12.12
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO (Nota 13):		
Deudas con intermediarios financieros	1.481.757,51	1.703.885,59
Otros pasivos financieros	216.961,76	320.946,69
	1.698.719,27	2.024.832,28
PASIVOS FISCALES (Nota 16):		
Corrientes	131.271,57	168.603,84
Diferidos	2.188,91	2.320,77
	133.460,48	170.924,61
RESTO DE PASIVOS (Nota 12)	169.138,21	215.239,16
TOTAL PASIVO	2.001.317,96	2.410.996,05
FONDOS PROPIOS (Nota 14):		
Capital-		
Capital Escriturado	655.267,09	670.339,85
Reservas	2.939.357,11	2.453.399,46
Menos: Valores propios	(613.486,75)	(564.341,71)
Resultado del ejercicio atribuido a los socios comunes	399.395,46	627.095,69
Menos: Dividendos y retribuciones	(100.033,40)	(69.087,60)
TOTAL PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA SOCIOS COMUNES	3.280.499,51	3.117.405,69
INTERESES MINORITARIOS (Nota 15)	583.664,23	448.204,48
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	5.865.481,70	5.976.606,22

Las Notas 1 a 27 descritas en la memoria consolidada adjunta forman parte integrante del balance consolidado a 31 de diciembre de 2013.

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

N 0327775 C

Foru Seilua
Timbre Foral



GRUPO NERVIÓN

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(Euros)

	2013	2012
Intereses y rendimientos asimilados (Notas 6 y 12)	2.504,52	9.122,03
Intereses y cargas asimiladas (Notas 13)	(17.245,53)	(36.689,66)
MARGEN DE INTERESES	**(14.741,01)**	**(27.567,63)**
Rendimiento de instrumentos de capital	-	700,00
Comisiones percibidas (Nota 18)	3.447.263,04	3.300.853,65
Comisiones pagadas (Nota 19)	(1.206.437,42)	(1.030.112,87)
Resultado de operaciones financieras (neto):		
Cartera de negociación (Notas 6 y 20)	61.920,27	239.367,71
Otros productos de explotación (Nota 21)	70.000,00	-
Otras cargas de explotación (Nota 4.s)	(20.000,00)	(20.000,00)
MARGEN BRUTO	**2.338.004,88**	**2.463.240,86**
Gastos de personal (Nota 22)	(939.945,45)	(1.066.579,85)
Gastos generales (Nota 22)	(309.290,86)	(296.350,72)
Amortización (Notas 9 y 10)	(98.507,33)	(130.934,12)
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(3.900,00)	-
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	**986.361,24**	**969.376,17**
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)-		
Activos materiales (Nota 9)	(288.894,50)	(44.962,79)
Ganancias / (Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta (Nota 9)	(7.926,68)	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**689.540,06**	**924.413,38**
Impuesto sobre beneficios (Nota 16)	(161.810,15)	(193.719,23)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	**527.729,91**	**730.694,15**
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	**527.729,91**	**730.694,15**
Resultado atribuido a los socios comunes (Nota 14)	399.395,46	627.095,69
Resultado atribuido a intereses minoritarios (Nota 15)	128.334,45	103.598,46

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 2013.

N 0327776 C

Foru Seilua
Timbre Foral



GRUPO NERVIÓN
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

	Euros	
	2013	2012
Resultado consolidado del ejercicio	527.729,91	730.694,15
Total de ingresos y gastos reconocidos	527.729,91	730.694,15
Atribuidos a los socios comunes	399.395,46	627.095,69
Atribuidos a los intereses minoritarios	128.334,45	103.598,46

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

	Euros								
	Capital Escriturado	Prima de Emisión	Reservas	Menos: Valores Propios	Resultado del ejercicio atribuido a los socios comunes	Menos: Dividendos y Retribuciones	**Total Fondos Propios**	**Intereses Minoritarios**	**Total Patrimonio Neto**
Saldo al 31 de diciembre de 2011	**663.924,27**	**64.363,06**	**2.202.873,20**	**(211.211,90)**	**292.464,98**	**-**	**3.012.413,61**	**578.519,16**	**3.590.932,77**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	627.095,69	-	627.095,69	103.598,46	**730.694,15**
Otras variaciones del patrimonio neto-									
Operaciones con instrumentos de capital propios (Neto) (Nota 14)-									
Compra/venta de acciones/participaciones propias	11.450,00	-	(15.034,62)	(360.884,15)	-	-	(364.468,77)	(98.997,47)	**(463.466,24)**
Amortización acciones/participaciones propias	(225,28)	(6.334,72)	-	6.560,00	-	-	-	-	-
Variación en el perimetro de consolidación	(4.809.14)	(58.028,34)	(26.904,10)	1.194,34	-	-	(88.547,24)	(116.503,27)	**(205.050,51)**
	6.415,58	(64.363,06)	(41.938,72)	(353.129,81)	-	-	(453.016,01)	(215.500,74)	**(668.516,75)**
Distribución de dividendos/remuneraciones a socios (Nota 14)	-	-	-	-	-	(69.087,60)	(69.087,60)	(18.412,40)	**(87.500,00)**
Distribución del resultado del ejercicio 2011	-	-	292.464,98	-	(292.464,98)	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	**670.339,85**	-	**2.453.399,46**	**(564.341,71)**	**627.095,69**	**(69.087,60)**	**3.117.405,69**	**448.204,48**	**3.565.610,17**
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 (Neto) (Nota 14)-									
Compra/venta de acciones/participaciones propias	-	-	-	(56.422,21)	-	-	(56.422,21)	(369,14)	**(56.791,35)**
Variación en el perimetro de consolidación	(15.072,76)	-	(72.050,44)	7.277,17	-	-	(79.846,03)	39.846,04	**(39.999,99)**
	(15.072,76)	-	(72.050,44)	(49.145,04)	-	-	(136.268,24)	39.476,90	**(96.791,34)**
Distribución de dividendos/remuneraciones a socios (Nota 14)	-	-	-	-	-	(100.033,40)	(100.033,40)	(32.351,60)	**(132.385,00)**
Distribución del resultado del ejercicio 2012	-	-	558.008,09	-	(627.095,69)	69.087,60	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	**655.267,09**	-	**2.939.357,11**	**(613.486,75)**	**399.395,46**	**(100.033,40)**	**3.280.499,51**	**583.664,23**	**3.864.163,74**

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 2013.

N 0327777 C

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 0327778 C

GRUPO NERVIÓN

MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL

TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

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

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

Perímetro de consolidación-

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el grupo consolidable está formado por las siguientes sociedades:

- Sociedades cabeceras:
  - Nervión, Agencia de Valores 2003, S.A.
  - Cosegur Correduría de Seguros, S.A.
- Sociedad dependiente:
  - 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, básicamente, a lo dispuesto en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores (que transpone al ordenamiento jurídico español las Directivas 93/22/CEE y 97/9/CE relativas a los servicios de inversión en el ámbito de los valores negociables y a los sistemas de indemnización de los inversores, respectivamente), que fue modificada por la Ley 37/1998, de 16 de noviembre, y por la

Foru Seilua
Timbre Foral

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

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

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

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

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

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

   b) Ejecución de dichas órdenes por cuenta de clientes.

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

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

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

   f) La gestión de sistemas multilaterales de negociación.

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

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

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 0327780 C

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

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

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

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

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

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

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

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

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

En el ejercicio 2013, la actividad fundamental de Nervión Agencia de Valores 2003, S.A. ha consistido en la ejecución de órdenes de suscripción y reembolso de participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva, tanto nacionales como extranjeras, por cuenta de terceros.

Cosegur Correduría de Seguros, S.A.-

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

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 0327781 C

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 2013 y 2012, 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 2013 y 2012, es la siguiente:

Foru Seilua
Timbre Foral

31.12.13:

Denominación	Porcentaje de Participación directo	Accionistas/ Socios comunes	Euros — Información Contable (**) Capital	Prima de Emisión	Reservas	Menos: Valores Propios	Menos: Dividendos y retribuciones	Resultado Explotación	Resultado Beneficio (pérdida) del ejercicio	Patrimonio neto total	Coste neto de la participación
Sociedades cabeceras-											
Nervión, Agencia de Valores 2003, S.A.	-	77,71%	500.000,00	-	1.881.757,84	(240.576,92)	(145.145,00)	745.204,62	569.332,77	2.565.368,69	-
Cosegur Correduria de Seguros, S.A.	8% (***)	99,34%	268.485,00	-	1.497.776,25	(376.517,59)	-	(48.322,46)	(38.448,61)	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.

31.12.12:

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

(*) 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.

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

N 0327782 C

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 0327783 C

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

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

Cambios en el perímetro de consolidación-

Los cambios producidos en el perímetro de consolidación durante el ejercicio 2013 han sido, 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.

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

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

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

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

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

- Adicionalmente, Cosegur Correduría de Seguros, S.A. adquirió 870 participaciones sociales de Zermatt 99, S.L. por un importe total de 205.050,50 euros.

Plantilla-

El número medio de empleados del Grupo en los ejercicios 2013 y 2012, distribuido por categorías profesionales, ha sido el siguiente:

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 0327784 C

	Número Medio de Empleados	
	2013	2012
Directivos	2	2
Técnicos	3	3
Administrativos	10	9
Personal auxiliar	1	1
	16	15

La distribución de la plantilla, por categorías y géneros, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	Nº de personas					
	2013			2012		
Categoría profesional	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
Consejeros	4	1	5	4	1	5
Directivos	1 (*)	1 (*)	2	1 (*)	1 (*)	2
Técnicos	4	2	6	1	2	3
Administrativos	2	5	7	7	5	12
Personal auxiliar	-	1	1	-	1	1
	11	10	21	13	10	23

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

Sucursales y representantes-

Al 31 de diciembre de 2013, el Grupo no cuenta con ninguna sucursal y gran parte de su actividad la desarrolla a través de sus 9 representantes (9 representantes al 31 de diciembre de 2012).

(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, la Circular 5/2011, de 12 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en otras Circulares de

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 0327785 C

obligado cumplimiento aprobadas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y en lo no previsto en éstas, en el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 y sus modificaciones y adaptaciones posteriores.

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

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

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

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

2.2 Imagen fiel-

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013 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 27 de marzo de 2014, 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 2012 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad el 30 de abril de 2013.

2.3 Principios contables-

Para la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013 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.

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 0327786 C

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

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2013 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 2013 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 2013 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 2013, las correspondientes al ejercicio anterior. Asimismo, la información contenida en esta memoria consolidada referida al ejercicio 2012 se presenta, a efectos comparativos con la información del ejercicio 2013.

2.6 Cambios en criterios contables-

Durante el ejercicio 2013 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2012.

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 2012.

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 2013.

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 0327787 C

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 2013 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), entendiendo esto como el poder de dirigir las políticas financieras y de explotación de un negocio con la finalidad de obtener beneficios económicos de sus actividades.

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

- 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.

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 0327788 C

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

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

Sociedad Dependiente-

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

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

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.

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 0327789 C

- 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 2013 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:

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 0327790 C

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

i. Clasificación de los activos financieros

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

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

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

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

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

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 0327791 C

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

ii. Clasificación de los pasivos financieros

Al 31 de diciembre de 2013 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

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 0327792 C

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 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.

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 0327793 C

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

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

iii. Técnicas de valoración

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

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

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

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

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

d) Deterioro del valor de los activos financieros-

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

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

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 0327794 C

- 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 periodo en que se produce la recuperación (en "Ajustes por Valoración" del balance consolidado, en el caso de instrumentos de capital).

iii. Instrumentos de capital valorados a coste

Las pérdidas por deterioro equivalen a la diferencia positiva entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta, y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados. Salvo mejor evidencia del importe

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 0327795 C

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 del devengo, como coste del ejercicio en que se incurren.

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

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 0327796 C

	Años de vida útil estimada
De uso propio-	
Construcciones	50
Mobiliario	10
Equipos informáticos	5
Instalaciones	10
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 2013 por el concepto de amortización del activo material ascendió a 86.085,83 euros (85.463,72 euros en el ejercicio 2012) (Nota 9).

Los ingresos devengados durante el ejercicio 2013 derivados del alquiler de dichos inmuebles de inversión han ascendido a 174.516,56 euros, (228.778,90 euros en el ejercicio 2012) 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.

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 0327797 C

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 2013 por el concepto de amortización del inmovilizado intangible ascendió a 12.421,50 euros (45.470,40 euros en el ejercicio 2012) (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.

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 0327798 C

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 partícipes del mercado considerarían en la valoración de los flujos de efectivo futuros relacionados con el activo.

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

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 0327799 C

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 2013, el Grupo ha registrado pérdidas por deterioro del activo material por importe de 288.894,50 euros (44.962,79 euros de pérdidas por deterioro en el ejercicio 2012) al considerar los Administradores del Grupo que el valor recuperable de construcciones de su propiedad, obtenido en base a las tasaciones realizadas por un experto independiente, no vinculado al Grupo, excedía el valor neto en libros en la citada cuantía (Nota 9).

i) Arrendamientos-

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

Arrendamientos financieros-

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

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

Foru Seilua
Timbre Foral



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

Arrendamientos operativos-

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

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

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

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

j) Activos y pasivos fiscales-

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

k) Restos de activos y pasivos-

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

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

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 0327801 C

arrendamientos, así como, las remuneraciones pendientes de pago al personal del Grupo.

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

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

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

i. Ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados

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

ii. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

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

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

  Dentro de este tipo de ingresos por comisiones, los procedentes de la retrocesión de comisiones por los patrimonios invertidos en Instituciones de Inversión Colectiva cuyas órdenes de suscripción y reembolso han sido realizadas por el Grupo por cuenta de terceros 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 ingreso 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).

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 0327802 C

- 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 2013 y 2012, 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.

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 0327803 C

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 9.762,98 euros en el ejercicio 2013 (10.136,13 euros en el ejercicio 2012).

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

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 0327804 C

cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como, en su caso, las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente. Los activos o pasivos por impuesto sobre beneficios corriente, se valoran por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, utilizando la normativa y tipos impositivos vigentes o aprobados y pendientes de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

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

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

Por su parte, los activos por impuestos diferidos, identificados con diferencias temporarias deducibles, solo se reconocen en el caso de que se considere probable que las Sociedades del Grupo 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.

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

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

El Grupo Nervión no está acogido al régimen fiscal de declaración consolidada. El Impuesto sobre Sociedades para el ejercicio 2013 se ha

Foru Seilua
Timbre Foral



N 0327805 C

liquidado según la Norma Foral, 3/1996, de 26 de junio, del Impuesto sobre Sociedades.

s) Fondo de Garantía de Inversiones-

La Sociedad del Grupo Nervión Agencia de Valores 2003, S.A., está integrada en el Fondo de Garantía de Inversiones (Nota 7). El gasto incurrido por las contribuciones realizadas al Fondo de Garantía de Inversiones en los ejercicios 2013 y 2012 ha ascendido a 20.000,00 euros, que figura registrado en el capítulo "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

t) Partes vinculadas-

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013 se han considerado partes vinculadas al Grupo, adicionalmente a las personas físicas que posean directa o indirectamente alguna participación en los derechos de voto del Grupo, de manera que le permita ejercer una influencia significativa, así como sus familiares próximos, al personal clave del Grupo (personas físicas con autoridad y responsabilidad sobre la planificación, dirección y control de las actividades de la empresa, ya sea directa o indirectamente), entre la que se incluyen los Administradores y los Directivos de las Sociedades que conforman el Grupo Nervión, junto a sus familiares próximos, así como a las entidades sobre las que las personas mencionadas anteriormente puedan ejercer una influencia significativa.

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

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

u) Información por segmentos de negocio-

Segmentación por líneas de negocio-

La actividad que lleva a cabo el Grupo es, fundamentalmente, la ejecución de órdenes de suscripción y reembolso de participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva tanto nacionales como extranjeras por cuenta de terceros, y la colocación de pólizas de seguros sin que existan otras líneas de negocio significativas que requieran desglose e información detallada de su operativa, como si cada una de las mismas fuera un negocio autónomo y dispusiera de recursos propios independientes.

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 0327806 C

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 2013 y 2012, es el siguiente:

	Euros	
	2013	2012
Caja	469,94	2.476,57

(6) Cartera de Negociación

La composición y los movimientos habidos durante los ejercicios 2013 y 2012 en las cuentas que componen este capítulo de los balances consolidados adjuntos, han sido los siguientes:

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 0327807 C

Ejercicio 2013:

	Vencimiento	Tipo de interés	Euros: Saldo al 31.12.12	Adiciones	Retiros	Ajustes por cambio de valor	Saldo al 31.12.13
Valores representativos de deuda-							
Activos monetarios y Deuda Pública-							
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	-
Ajustes por valoración-							
Intereses devengados no vencidos-							
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	-
Instrumentos de capital-							
Acciones y participaciones en cartera interior-							
Cotizables-							
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
Acciones y participaciones en cartera exterior-							
Cotizables-							
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

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 0327808 C

Ejercicio 2012:

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

La práctica totalidad de los activos financieros incluidos en el epígrafe "Cartera de negociación" de los balances consolidados adjuntos tenían al 31 de diciembre de 2013 y 2012 vencimiento indeterminado y su valor razonable se ha calculado tomando como referencia las cotizaciones y valores liquidativos publicados en mercados activos o el valor razonable, entendiendo éste como precio de mercado a la fecha de valoración facilitada por la contraparte en el caso de los derivados negociados en mercados organizados.

Tal y como se indica en la Nota 20, los resultados netos obtenidos durante el ejercicio 2013 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 58.883,16 euros y 3.037,11 euros de beneficios, respectivamente, (214.155,48 euros y 25.212,23 euros de beneficios en el ejercicio 2012) y figuran registradas en el epígrafe "Resultado de

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 0327809 C

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 (3.966,09 euros en el ejercicio 2012), 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 2013 y 2012, el Grupo poseía 624 y 547 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 2013 y 2012 adjuntos, es el siguiente:

	Euros	
	2013	2012
	(*)	(*)
Créditos a intermediarios financieros:		
Depósitos a la vista-		
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	1.628.984,72	132.331,88
Banco de Sabadell, S.A.	517.049,52	28.328,46
Bankinter, S.A.	1.328,51	1.361,33
Barclays Bank, S.A.	254.236,72	21.744,04
Caja Rural de Navarra	7.364,61	9.080,10
	2.408.964,08	192.845,81
Otros activos financieros-		
Entidades financieras	366.962,85	348.842,87
Compañias aseguradoras	37.929,40	81.895,46
	404.892,25	430.738,33
	2.813.856,33	623.584,14

(*) Todos ellos denominados en moneda euro.

Todos los saldos incluidos en la cuenta "Depósitos a la vista" al 31 de

Foru Seilua
Timbre Foral



diciembre de 2013 y 2012 eran de vencimiento inmediato y corresponden a las cuentas corrientes mantenidas por el Grupo. Estas cuentas han sido remuneradas a tipos de interés de mercado en función de su saldo.

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

(9) Activo Material

De uso propio-

La composición y los movimientos habidos durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 en las diferentes cuentas incluidas en el epígrafe "Activo Material – De uso propio" de los balances consolidados adjuntos, han sido los siguientes:

Ejercicio 2013:	Euros				
	Saldo al 31.12.2012	Adiciones o Dotaciones	Retiros	Traspasos	Saldo al 31.12.2013
COSTE:					
Terrenos y construcciones	509.067,18	-	-	-	509.067,18
Mobiliario	38.017,88	22.935,87	(24.261,38)	(31.709,50)	4.982,87
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
	644.747,59	25.620,66	(26.734,62)	(31.709,50)	611.924,13
AMORTIZACIÓN ACUMULADA:					
Terrenos y construcciones	(147.940,86)	(8.491,08)	-	-	(156.431,94)
Mobiliario	(17.342,62)	(3.502,29)	16.334,70	981,87	(3.528,34)
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)
	(256.527,50)	(15.159,93)	18.807,94	981,87	(251.897,62)
NETO:					
Terrenos y construcciones	361.126,32	(8.491,08)	-	-	352.635,24
Mobiliario	20.675,26	19.433,58	(7.926,68)	(30.727,63)	1.454,53
Equipos informáticos	5.382,51	(170,85)	-	-	5.211,66
Instalaciones	1.036,00	(310,92)	-	-	725,08
Vehículos y otros	-	-	-	-	-
	388.220,09	10.460,73	(7.926,68)	(30.727,63)	360.026,51

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 0327811 C

Ejercicio 2012:

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

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 2013 y 2012, existen elementos del "Activo material – de uso propio" en estado de uso continuado que se encuentran totalmente amortizados por importe de 81.729,08 euros según el siguiente detalle:

	Euros	
	2013	2012
Equipos informáticos	14.129,08	14.129,08
Vehículos y otros	67.600,00	67.600,00
	81.729,08	81.729,08

Durante el ejercicio 2013 el Grupo ha retirado 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

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 0327812 C

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 2013 y 2012 en las diferentes cuentas incluidas en el epígrafe "Activo material - Inversiones inmobiliarias" de los balances consolidados adjuntos, han sido los siguientes:

Ejercicio 2013:	Euros					
	Saldo al 31.12.2012	Adiciones o Dotaciones	Retiros	Traspasos	Deterioro	Saldo al 31.12.2013
COSTE:						
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
Mobiliario	-	-	-	31.709,50	-	31.709,50
	3.251.948,41	-	(1.306,10)	31.709,50	(288.894,50)	2.993.457,31
AMORTIZACIÓN ACUMULADA:						
Construcciones	(525.148,92)	(69.325,33)	-	-	-	(594.474,25)
Instalaciones	(150.380,85)	(1.600,57)	-	-	-	(151.981,42)
Mobiliario	-	-	-	(981,87)	-	(981,87)
	(675.529,77)	(70.925,90)	-	(981,87)	-	(747.437,54)
NETO:						
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
Mobiliario	-	-	-	30.727,63	-	30.727,63
	2.576.418,64	(70.925,90)	(1.306,10)	30.727,63	(288.894,50)	2.246.019,77

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 0327813 C

Ejercicio 2012:

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

Con fecha 29 de febrero de 2012, la Sociedad del Grupo, Cosegur Correduría de Seguros, S.A., adquirió un inmueble situado en Bilbao, Avenida Puente de Deusto, nº 6 por importe de 509.774,77 euros, que se encuentra arrendado a un accionista y administrador del Grupo (Nota 18), e hipotecado en garantía del préstamo suscrito en el ejercicio 2012 con la Caja Rural de Navarra (Nota 13).

Al 31 de diciembre de 2013, el Grupo ha registrado un deterioro en el epígrafe "Activo material – Inversiones inmobiliarias" como consecuencia de que el valor recuperable al 31 de diciembre de 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 (al 31 de diciembre de 2012 registró un deterioro de 44.962,79 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 2013 y 2012, 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 2013 y 2012 se muestra a continuación:

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 0327814 C

31.12.13:

Descripción	Euros						
	Coste				Amortización Acumulada	Deterioro Acumulado	Neto
	Terrenos	Construcciones	Instalaciones	Mobiliario			
Oficinas 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	-	31.709,50	(15.866,25)	-	525.618,02
Garaje Baqueira	-	24.418,00	-	-	(1.994,30)	-	22.423,70
	626.522,14	2.814.823,77	170.140,81	31.709,50	(747.437,54)	(649.738,91)	2.246.019,77

(*) 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).

31.12.12:

Descripción	Euros					
	Coste			Amortización Acumulada	Deterioro Acumulado	Neto
	Terrenos	Construcciones	Instalaciones			
Oficinas Rodríguez Arias	-	255.609,55	-	(58.184,86)	-	197.424,69
Local Astarloa (**)	518.372,92	1.555.118,78	38.885,42	(323.755,48)	(360.844,41)	1.427.777,23
Local Alameda Urquijo (*)	108.149,22	469.902,67	132.561,49	(285.170,63)	-	425.442,75
Piso Av. Puente de Deusto (***)	-	509.774,77	-	(6.912,90)	-	502.861,87
Garaje Baqueira	-	24.418,00	-	(1.505,90)	-	22.912,10
	626.522,14	2.814.823,77	171.446,91	(675.529,77)	(360.844,41)	2.576.418,64

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

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

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

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 2013 y 2012, correspondientes a arrendamientos operativos, han ascendido a 174.516,56 euros y 228.778,90 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 2013 corresponden, básicamente, a la dotación a la amortización y al deterioro por importes de 70.925,90 y 288.894,50 euros (69.577,49 y 44.962,79 euros en el ejercicio 2012), respectivamente.

Foru Seilua
Timbre Foral



N 0327815 C

(10) Activo Intangible

La composición y los movimientos que se han producido durante los ejercicios 2013 y 2012 en las diferentes cuentas del "Activo intangible" de los balances consolidados adjuntos, han sido los siguientes:

Ejercicio 2013:

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

Ejercicio 2012:

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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 2013 y 2012 existen elementos de activo intangible, en estado de uso continuado, que se encuentran totalmente amortizados, por importe de

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 0327816 C

314.074,55 euros y 292.520,33 euros, respectiva y aproximadamente, según el siguiente detalle:

	Euros	
	2013	2012
Aplicaciones informáticas	61.653,42	56.260,00
Otros activos intangibles	252.421,13	236.260,33
	314.074,55	292.520,33

(11) Arrendamientos

Arrendamientos financieros: Arrendatario-

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Grupo tenía un local adquirido en régimen de arrendamiento financiero (Nota 9), según el siguiente detalle:

	Euros	
	2013	2012
Importe reconocido (*)	1.435.700,54	1.712.647,29
Amortización acumulada	(346.474,52)	(302.255,83)
Valor neto contable al 31 de diciembre de 2013 y 2012	1.089.226,02	1.410.391,46

(*) Valor contable que incluye el deterioro acumulado.

El detalle del contrato de arrendamiento financiero que tiene el Grupo al cierre del ejercicio 2013 y 2012 es el siguiente:

31.12.13:

			Euros				
Descripción	Fecha de inicio	Duración del Contrato	Importe reconocido inicialmente	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	1.757.610,08	1.128.539,19	116.156,48	1.194.014,96	286.500,00

(*) Incluye gastos financieros.

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 0327817 C

31.12.12:

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

(*) Incluye gastos financieros.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la conciliación entre el importe de los pagos futuros mínimos por arrendamiento y su valor actual es como sigue:

	Euros	
	2013	2012
Pagos mínimos futuros	961.416,23	1.172.358,24
Opción de compra	286.500,00	286.500,00
Menos - Gastos financieros no devengados	(53.901,27)	(160.193,30)
Valor actual	1.194.014,96	1.298.664,94

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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			
	2013		2012	
	Pagos mínimos	Valor actual	Pagos mínimos	Valor actual
Hasta un año	118.945,76	108.534,25	133.213,90	104.649,97
No corriente-				
Entre uno y cinco años	507.056,81	475.944,66	547.749,35	458.911,32
Más de cinco años	621.913,66	609.536,05	777.894,99	735.103,65
Total no corriente	1.128.970,47	1.085.480,71	1.325.644,34	1.194.014,97
Total	1.247.916,23	1.194.014,96	1.458.858,24	1.298.664,94

Los valores actuales indicados en el cuadro anterior correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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 2013 y 2012 no existen restricciones impuestas al Grupo en virtud del contrato de arrendamiento, tales como las que se refieran a la distribución de dividendos, al endeudamiento adicional o a la posibilidad de realizar nuevos contratos de arrendamientos.

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 0327818 C

Arrendamientos operativos: Arrendador-

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el Grupo tiene diversos activos arrendados en régimen de arrendamiento operativo siendo el detalle el siguiente:

31.12.13

			Euros			
Descripción	Ubicación	Unidades inmobiliarias	Fecha inicio de los contratos	Duración de los contratos	Cuotas 2013	Fianzas (Nota 12)
Oficinas 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
					148.066,56	27.500,00

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

31.12.12

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

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

(**) Contratos rescindidos en enero de 2013.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2013, el Grupo ha tenido 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).

Asimismo, durante el ejercicio 2012, el Grupo tuvo subarrendado un piso en Bilbao, el cual, a su vez, fue arrendado por el Grupo. El importe devengado por dicho arrendamiento durante el ejercicio 2012 ascendió a un total de 22.200,00 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 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 banace consolidado adjunto (Nota 12)

Al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, 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:

Foru Seilua
Timbre Foral



N 0327819 C

	Euros	
	2013	2012
Hasta un año	180.392,76	148.578,90
Entre uno y cinco años	591.687,33	522.000,00
Más de cinco años	564.000,00	660.000,00
	1.336.080,09	1.330.578,90

(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 2013 y 2012 adjuntos:

	Euros			
	2013		2012	
	Activo	(Pasivo)	Activo	(Pasivo)
Periodificaciones-				
Otras periodificaciones	15.602,43	(22.317,82)	24.511,85	(22.382,91)
Otras cuentas-				
Administraciones Públicas (Nota 16)	3.831,01	(70.968,16)	-	(88.514,47)
Otras no relacionadas con operaciones de valores (Notas 11, 21 y 22)	86.337,61	(75.852,21)	41.966,58	(104.341,75)
	90.168,62	(146.820,37)	41.966,58	(192.856,22)
	105.771,05	(169.138,19)	66.478,43	(215.239,13)

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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, accionistas y Administradores del Grupo por un importe conjunto de 85.937,88 y 37.666,85 euros, respectivamente.

Los préstamos anteriores han devengado durante los ejercicios 2013 y 2012 ingresos financieros por importe de 1.276,19 y 5.151,20 euros que figuran registrados, junto con otros conceptos, en el epígrafe "Intereses y rendimientos asimilados" de las cuenta 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 2013 y 2012 adjuntos es el siguiente:

Foru Seilua
Timbre Foral



31.12.13:

	Euros							
	Vencimiento							
	Corto plazo	Largo plazo						
	2014	2015	2016	2017	2018	2019 y siguientes	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	287.742,55
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	1.194.014,96
	143.534,25	148.988,13	151.002,46	155.959,79	161.089,30	721.183,58	1.338.223,26	1.481.757,51

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

31.12.12:

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

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

N 0327820 C

Foru Seilua
Timbre Foral



N 0327821 C

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 2013 y 2012 por esta financiación ajena y por los arrendamientos financieros ascendieron a 17.119,58 y 36.190,20 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 2013 y 2012, el saldo de la cuenta "Pasivos financieros a coste amortizado – Otros pasivos financieros" de los pasivos de los balances consolidados adjuntos, recoge por importes de 216.961,76 euros y 202.635,56 euros, respectivamente, los corretajes y comisiones devengados y con vencimiento inferior a doce meses pendientes de pagar a los agentes mediadores por la colocación de participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva y de pólizas de seguros (Nota 19).

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

(14) Fondos Propios y Propuesta de Aplicación de Resultados

Los movimientos habidos en los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 en el capítulo "Fondos Propios" de los balances consolidados adjuntos, se muestran a continuación:

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 0327822 C

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 perimetro 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	655.267,09	2.939.357,11	(613.486,75)	399.395,46	(100.033,40)

Ejercicio 2012:

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

Capital escriturado-

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

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 0327823 C

31.12.11:

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

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

Consecuentemente, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el detalle del capital escriturado de las Sociedades del Grupo se desglosa según el siguiente detalle:

31.12.13 y 31.12.12:

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

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

31.12.11:

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

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

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 0327824 C

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

Adicionalmente, en el ejercicio 2012, la sociedad del grupo Cosegur Correduría de Seguros, S.A. adquirió 870 participaciones de Zermatt 99, S.L. por un importe total 205.050,50 euros. Al 31 de diciembre de 2012, el saldo del epígrafe del pasivo del balance consolidado adjunto "Pasivos financieros a coste amortizado – Otros pasivos financieros" recoge, junto con otros conceptos, por importe de 100.970,10 euros, las cantidades pendientes de pago como consecuencia de las compras mencionadas anteriormente (Nota 13).

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

31.12.12:

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

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 2013 el detalle del capital escriturado del Grupo (perteneciente a los socios comunes) se desglosa según el siguiente detalle:

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
	655.267,09		

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

Foru Seilua
Timbre Foral



N 0327825 C

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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:

31.12.13:

	Sociedad del Grupo	
	Nervión, Agencia de Valores 2003, S.A.	Cosegur Correduria 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%
	74,70%	91,39%

31.12.12:

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

Reservas-

El detalle de las Reservas para cada una de las sociedades del Grupo al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 0327826 C

31.12.13:

	Euros			
	Sociedades Cabeceras		Sociedad Dependiente	
	Nervión, Agencia de Valores 2003, S.A.	Cosegur Correduria de Seguros, S.A.	Zermatt 99,S.L.	Total
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)
	1.470.258,74	1.532.828,45	(63.730,08)	2.939.357,11

31.12.12:

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

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 Correduria de Seguros, S.A.

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 0327827 C

Reservas voluntarias-

Las reservas voluntarias son de libre disposición.

Menos: Valores propios -

Al 31 de diciembre de 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.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2012, el epígrafe "Menos: Valores propios" del pasivo del balance consolidado adjunto recoge, el coste de adquisición de, por un lado, 2.694 acciones propias de Cosegur Correduría de Seguros, S.A., por importe de 225.966,24 euros y, por otro, 22.500 acciones propias de Nervión, Agencia de Valores 2003, S.A. por importe de 157.500,00 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 2013 y 2012 ha sido la siguiente:

	Euros	
	2013	2012
Nervión, Agencia de Valores 2003, S.A.	442.433,29	420.231,42
Cosegur correduria de seguros, S.A.	215.970,15	164.344,48
Zermatt 99, S.L.	(259.007,98)	42.519,79
	399.395,46	627.095,69

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

La propuesta de aplicación del resultado del ejercicio 2013 formulada por los Administradores de Nervión, Agencia de Valores 2003, S.A. y que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 0327828 C

	Euros
Base de reparto-	
Beneficios del ejercicio	569.332,77
Aplicación-	
A Dividendos	290.745,00
A Otras reservas	278.587,77
	569.332,77

Por su parte, con fecha 30 de abril de 2013, la Junta General de Accionistas aprobó que los beneficios obtenidos en el ejercicio 2012 fueran aplicados de la siguiente manera:

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

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:

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 0327829 C

	Euros
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	551.384
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)	(2.850.359)
Saldos de tesorería proyectados en mayo de 2014	2.719.596

(15) Intereses Minoritarios

La participación de los socios externos en función de su porcentaje de participación en los resultados consolidados de los ejercicios 2013 y 2012 y en el patrimonio consolidado de cada una de las sociedades del Grupo es el siguiente:

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 correduria de seguros, S.A.	0,66%	1.434,98	-	10.359,06	11.794,04
		128.334,45	(32.351,60)	487.681,38	583.664,23

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

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 0327830 C

(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 2013 y 2012, los saldos con las Administraciones Públicas presentan los siguientes conceptos:

	Euros			
	Deudor		(Acreedor)	
Activos (Pasivos) fiscales-	2013	2012	2013	2012
Corrientes-				
Hacienda Pública deudora (acreedora), por Impuesto sobre Sociedades-				
Ejercicio 2013	78.760,75	-	(131.271,57)	-
Ejercicio 2012	-	41.021,86	-	(168.603,84)
	78.760,75	41.021,86	(131.271,57)	(168.603,84)
Diferidos-				
Activos (Pasivos) por diferencias temporarias imponibles	17.500,91	-	(2.188,91)	(2.320,77)
	96.261,66	41.021,86	(133.460,48)	(170.924,61)
Resto de pasivos-				
Otras cuentas-				
Administraciones públicas (Nota 12)-				
Hacienda Pública, por IVA	3.831,01	-	(1.017,83)	(2.474,31)
Retenciones practicadas por el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas	-	-	(55.250,33)	(71.140,16)
Organismos de la Seguridad Social	-	-	(14.700,00)	(14.900,00)
	3.831,01	-	(70.968,16)	(88.514,47)

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 2013 y 2012 con las bases imponibles del Impuesto sobre Sociedades de dichos ejercicios se muestran a continuación:

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 0327831 C

	Euros	
	Cuenta de pérdidas y ganancias	
	2013	2012
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	527.729,91	730.694,15
Impuesto sobre beneficios	161.810,15	193.719,23
Aumentos por diferencias temporarias con origen en el ejercicio	2.849,69	-
Disminuciones por diferencias temporarias con origen en el ejercicio	(3.373,61)	(498,29)
Aumentos por diferencias temporarias con origen en ejercicios anteriores	2.301,85	5.586,20
Disminuciones por diferencias temporarias con origen en ejercicios anteriores	1.621,19	-
Disminuciones por diferencias permanentes-		
De los ajustes de consolidación	(255.853,73)	(45.339,67)
Otros	(622,19)	-
Compensación de bases imponibles negativas	-	(44.670,60)
Base imponible (Resultado fiscal)	436.463,26	839.491,02

Las conciliaciones entre el gasto por Impuesto sobre Sociedades y el total de ingresos y gastos reconocidos en los ejercicios 2013 y 2012, se muestran a continuación:

	Euros	
	Cuenta de pérdidas y ganancias	
	2013	2012
Total ingresos y gastos reconocidos antes de impuestos	689.540,06	924.413,38
Cuota al 24%	(240.254,00)	(211.138,26)
Cuota al 28%	-	-
	(240.254,00)	(211.138,26)
Deducciones	3.728,48	6.537,51
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	61.404,90	10.881,52
Otros	(4.190,39)	-
Impuesto sobre beneficios	(161.810,10)	(193.719,23)

Las cuotas del Impuesto sobre Sociedades corriente de los ejercicios 2013 y 2012 es el resultado de aplicar el tipo impositivo vigente a cada una de las sociedades

Foru Seilua
Timbre Foral



N 0327832 C

del Grupo (24% en el caso de Nervión, Agencia de Valores 2003, S.A. y Cosegur Correduria de Seguros, S.A. y el 28% en Zermat 99, S.L.)

El detalle de los cálculos efectuados en relación con el saldo neto de la cuenta "Hacienda Pública Deudora (Acreedora), por Impuesto sobre Sociedades" al 31 de diciembre de 2013 y 2012, son los siguientes:

	Euros	
	2013	2012
Base imponible (resultado fiscal)	436.463,26	839.491,02
Cuota al 24%	179.419,07	201.477,84
Cuota al 28%	-	-
Deducciones	(3.728,48)	(6.537,51)
Cuota líquida	175.690,59	194.940,33
Retenciones y pagos a cuenta	(123.179,77)	(67.358,35)
Impuesto sobre sociedades neto a pagar	52.510,82	127.581,98

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	
	2013	2012
Gasto por Impuesto sobre Beneficios del ejercicio corriente:		
Por operaciones continuadas	(161.810,15)	(193.719,23)
Impuestos diferidos:		
Por operaciones continuadas	-	-
	(161.810,15)	(193.719,23)

El detalle de las bases imponibles negativas pendientes de compensación así como el crédito fiscal reconocido al 31 de diciembre de 2013 se muestra a continuación:

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 0327833 C

31.12.2013:

		Euros					
		Cosegur Correduría de Seguros, S.A.		Zermatt 99, S.L.		Total	
Año de generación	Compensable hasta	Base Imponible	Crédito Reconocido	Base Imponible	Crédito Reconocido	Base Imponible	Crédito Reconocido
2008	2028	-	-	66.824,47	-	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	255.255,65	-	307.363,90	12.505,98
		52.108,25	12.505,98	515.029,80	-	567.138,05	12.505,98

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2013 la sociedad del Grupo Cosegur Correduría de Seguros, S.A. tiene el derecho a utilizar deducciones en las futuras liquidaciones del impuesto sobre sociedades por importe de 4.994,93 euros, que se encuentran activadas en su totalidad a dicha fecha.

Los créditos fiscales activados descritos anteriormente, han sido registrados al 31 de diciembre de 2013 al considerar los Administradores del Grupo que es probable su recuperación en los próximos ejercicios.

El epígrafe "Pasivos por impuesto diferido" de los balances consolidados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 recoge, básicamente, la libertad de amortización del inmovilizado material a la que las sociedades cabeceras del Grupo se han acogido en el ejercicio 2013 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 2013 y 2012, el detalle de los saldos acreedores con sociedades vinculadas se muestra a continuación:

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 0327834 C

	Euros	
	Otros Pasivos Financieros (Nota 13)	
	2013	2012
Empresas vinculadas-		
Pimar 89, S.L. (Nota 23)	(13.352,34)	(41.014,65)
Kaia 2007, S.L. (Nota 23)	(109.609,91)	(101.595,32)
Foremoney, S.L.	(15.593,50)	(15.965,26)
	(138.555,75)	(158.575,23)

El detalle de las principales transacciones efectuadas por el Grupo con sociedades vinculadas realizadas durante los ejercicios 2013 y 2012 se muestra a continuación:

	Euros	
	Comisiones Pagadas (Nota 19)	
	2013	2012
Empresas vinculadas-		
Pimar 89, S.L. (Nota 23)	(351.238,75)	(284.617,11)
Kaia 2007, S.L. (Nota 23)	(566.467,37)	(522.188,49)
Foremoney, S.L.	(88.809,32)	(65.827,79)
	(1.006.515,44)	(872.633,39)

(18) Comisiones Percibidas

Los saldos del epígrafe "Comisiones percibidas" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, que al 31 de diciembre de 2013 y 2012, ascienden a 3.447.263,04 euros y 3.300.853,65 euros, respectivamente, corresponden, básicamente, a comisiones devengadas por la colocación de participaciones en instituciones de inversión colectiva tanto nacionales como extranjeras por cuenta de terceros y a comisiones por la colocación de pólizas de seguros (Nota 8).

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

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 0327835 C

	Euros	
	2013	2012
Comisiones por colocación de fondos-		
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	2.500.514,87	2.151.396,32
Barclays Bank, S.A.	63.337,82	57.818,06
Svrne Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija	59.213,27	100.000,00
Banco de Sabadell, S.A.	235.500,90	175.112,24
	2.858.566,86	2.484.326,62
Comisiones por colocación de pólizas de seguros-		
Marsh	456,52	178.218,01
Axa	114.076,20	128.505,12
Svrne	11.715,51	12.260,95
Reale	74.729,74	68.709,92
Seguros Bilbao	37.358,15	40.064,06
Mapfre	22.526,68	31.559,82
Otros	91.221,68	105.074,40
	352.084,48	564.392,28
Comisiones por asesoramiento-		
Caja Rural de Navarra	5.835,02	13.816,27
Seguros Bilbao	1.793,47	7.231,19
Otros	54.466,65	2.308,39
	62.095,14	23.355,85
Alquileres (Nota 11)-		
Inmotxaso S.L.	26.450,00	189.100,00
Exclusivas Negredo, S.L.	27.000,00	-
General Apparel, S.L.	65.400,00	-
Administrador	18.000,00	9.000,00
Avantia	37.666,56	30.678,90
	174.516,56	228.778,90
	3.447.263,04	3.300.853,65

Las comisiones obtenidas en los ejercicios 2013 y 2012 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 de colocación de participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva devengadas por un lado, y de la colocación de pólizas de seguro por otro, a favor de los agentes mediadores durante los ejercicios 2013 y 2012 (Nota 13).

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 0327836 C

(20) Resultado de Operaciones Financieras (neto)

Los saldos de este epígrafe al 31 de diciembre de 2013 y 2012 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 2013 y 2012, en función del origen es:

Ejercicio 2013:

	Euros				
	Resultado por ajuste de valor		Resultado por compra-venta		
Origen	Beneficio	Pérdida	Beneficio	Pérdida	Total
Valores representativos de deuda (Nota 6)-					
Activos monetarios y Deuda Pública	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
	190.562,73	(137.613,07)	9.353,25	(5.041,64)	57.261,27
	196.496,23	(137.613,07)	9.353,25	(6.316,14)	61.920,27

Ejercicio 2012:

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

(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.

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 0327837 C

(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 2013 y 2012, es el siguiente:

	Euros	
	2013	2012
Sueldos y salarios	778.251,16	881.280,62
Indemnizaciones	-	50.000,00
Seguros sociales	135.895,08	121.417,38
Otros	25.799,21	13.881,85
	939.945,45	1.066.579,85

Las remuneraciones pendientes de pago al cierre del ejercicio 2013 y 2012, ascienden a 48.352,21 euros y 96.841,75 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 2013 y 2012 adjuntas es la siguiente:

	Euros	
	2013	2012
Gastos generales-		
Alquileres de inmuebles e instalaciones (Nota 11)	11.158,90	24.646,40
Comunicaciones	5.095,89	7.061,50
Sistemas informáticos	10.087,77	9.798,83
Suministros	9.282,39	11.134,74
Conservación y reparación	39.091,08	31.286,42
Publicidad y propaganda	1.689,90	1.579,90
Representación y desplazamiento	35.564,72	31.951,67
Otros servicios de profesionales independientes	99.235,04	96.328,66
Resto de gastos	93.312,69	80.622,96
	304.518,38	294.411,08
Contribuciones e impuestos	4.772,48	1.939,64
	309.290,86	296.350,72

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 0327838 C

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 2013 por un importe de 21.000 euros (20.000 euros en el ejercicio 2012). 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 2013 y 2012, no ha existido remuneración alguna a la condición de miembro del Consejo de Administración de las sociedades que conforman el Grupo.

Durante los ejercicios 2013 y 2012, 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 303.353,01 y 286.796,59 euros, respectivamente. De estos importes, 294.883,01 y 278.536,59 euros corresponden a gastos de personal derivados de su condición de empleados y 8.470,00 y 8.260,00 euros corresponden a servicios de profesionales independientes, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 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.

Participaciones y cargos de los Administradores en otras sociedades-

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

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 0327839 C

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

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

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

(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

Foru Seilua
Timbre Foral



N 0327840 C

fecha el referido servicio y el referido reglamento han estado activos y en vigor. Con fecha 30 de enero de 2014 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 2013 (el 9 de enero de 2013 se presentó el informe del ejercicio 2012 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 2013 y 2012, todos los pagos a proveedores se han realizado dentro del plazo máximo legal establecido, no existiendo al 31 de diciembre de 2013 y 2012 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.

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 0327841 C

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 2013 y 2012, Nervión Agencia de Valores 2003, S.A. cumple dicho coeficiente ya que los activos mínimos exigibles ascienden a 31.729,13 y 38.257,56 euros y cuenta con 2.394.105,10 y 114.443,78 euros, respectivamente.

La clasificación de los activos y pasivos por plazos de vencimiento esperados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, son los siguientes:

31.12.13:

	Euros						
	Vencimiento						
	a la vista	hasta 1 mes	entre 1 y 3 meses	entre 3 y 6 meses	entre 6 y 12 meses	más de 12 meses	Total
Activos	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)
	2.409.434,02	166.139,38	108.861,10	(12.598,38)	(124.774,36)	1.317.101,98	3.864.163,74

31.12.12:

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

Foru Seilua
Timbre Foral



N 0327842 C

Riesgo operacional-

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

(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 regula los recursos propios mínimos que han de mantener las empresas de servicios de inversión, la forma en que se determinan dichos recursos propios, y los procesos e información sobre autoevaluación del capital que deben realizar dichas entidades, así como la información de carácter público que deben elaborar. Esta circular suponía el desarrollo del Real Decreto 216/2008, de 15 de febrero, de recursos propios de las entidades financieras.

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

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

1. La suma de los siguientes conceptos:

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

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

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

Foru Seilua
Timbre Foral



N 0327843 C

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2013, los recursos propios computables del Grupo, que ascendían a 3.420 miles de euros, eran superiores a los exigidos por la legislación vigente (674 miles de euros).

Adicionalmente, el Grupo está sujeto al cumplimiento del límite a la concentración de riesgos de forma que el valor de todos los riesgos que contraiga en una sola persona o grupo económico ajeno no podrá exceder del 25% de los recursos propios. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Grupo cumple con lo requerido a este respecto.

El Grupo ha realizado las adaptaciones necesarias en sus políticas y procesos para adaptarse a lo dispuesto en la Circular 12/2008 y a las modificaciones posteriores y así lo corroboran el informe "Informe anual de autoevaluación de capital" y el "Informe sobre solvencia" emitidos por un experto independiente y aprobados con fecha 27 de marzo de 2014 por el Consejo de Administración de Nervión, Agencia de Valores 2003, S.A.

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 0327844 C

GRUPO NERVIÓN

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

DEL EJERCICIO 2013

Foru Seilua
Timbre Foral

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

N 0327845 C

GRUPO NERVIÓN

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

DEL EJERCICIO 2013

1.- Principales datos económicos del ejercicio

Volumen de negocio del grupo:

En el ejercicio 2013 se ha alcanzado la cifra de 3.447 miles de euros de volumen de negocio del Grupo, obteniendo un resultado consolidado después de impuestos de 528 miles de euros. La Agencia de Valores continúa siendo el motor que impulsa el crecimiento económico del Grupo.

Colocación de fondos:

El volumen de negocio de Nervión, Agencia de Valores 2003, S.A. en el ejercicio 2013 ha alcanzado la cifra de 2.859 miles de euros, lo que supone un incremento del 15% respecto al ejercicio anterior. Este incremento está motivado principalmente por las nuevas captaciones de patrimonio realizadas durante el año 2013.

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 352 miles de euros.

Cartera de negociación:

La cartera de negociación mantenida por el Grupo durante el ejercicio 2013 ha reportado unos ingresos de 62 miles de euros.

Otros ingresos:

Han existido otros ingresos durante el ejercicio procedentes de arrendamientos de inmuebles, por un importe total de 175 miles de euros, y por asesoramiento en seguros, por importe de 39 miles de euros.

Foru Seilua
Timbre Foral



N 0327846 C

2.- Perspectivas para el ejercicio 2014

Por lo que se refiere a la actividad de colocación de fondos, el Grupo ha terminado el año 2013 con un patrimonio total asesorado de 350 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. En lo que a la evolución de los mercados financieros se refiere, se estima que el año 2014 estará caracterizado por una elevada volatilidad y rentabilidades moderadas en el conjunto de los sectores.

Respecto a la actividad de colocación pólizas de seguros, se prevé que la facturación durante el ejercicio 2014 continúe disminuyendo motivado por la guerra de precios existente en el sector seguros entre las distintas compañías aseguradoras.

3.- Capital Escriturado y Acciones Propias

La sociedad del grupo Cosegur Correduría de Seguros, S.A., en virtud de lo acordado por la Junta General Extraordinaria y Universal con fecha 7 de enero de 2013, adquirió el 16 de enero 2013, 605 acciones propias por importe total de 56.791,35 euros. El acuerdo mencionado se ha elevado a escritura pública en el ejercicio 2013.

Adicionalmente, con fecha 16 de enero de 2013, Cosegur Correduría de Seguros, S.A. ha adquirido 143 participaciones de Zermatt 99, S.L. por un importe total de 40.000,00 euros, pasando, a partir de esa fecha, a ser el socio único de la sociedad mencionada.

4.- Otros aspectos

Durante el ejercicio 2013, 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.