

# Auriga Capital Investments, S.L. y Sociedades Dependientes

## **Cuentas Anuales Consolidadas**

31 de diciembre de 2015

## **Informe de Gestión Consolidado**

Ejercicio 2015

(Junto con el Informe de Auditoría Independiente)



KPMG Auditores S.L.  
Paseo de la Castellana, 259 C  
28046 Madrid

## Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Socios de  
Auriga Capital Investments, S.L.

### **Informe sobre las cuentas anuales consolidadas**

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de Auriga Capital Investments, S.L. (la “Sociedad”) y Sociedades Dependientes (“el Grupo”), que comprenden el balance consolidado a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

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

Los Administradores son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera y de los resultados de Auriga Capital Investments, S.L. y Sociedades Dependientes, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria consolidada adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

#### *Responsabilidad del auditor*

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

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

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

*Opinión*

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera de Auriga Capital Investments, S.L. y Sociedades Dependientes a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

**Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los Administradores 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 2015. 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 del Grupo.

KPMG Auditores, S.L.

*Fernando Renedo*

Fernando Renedo Avilés

20 de julio de 2016



KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/06391  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas en España

AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L.,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresados en euros con dos decimales)

Activo	Nota	31.12.15	31.12.14
Tesorería		9.311,64	11.770,18
Cartera de Negociación	5		
Valores representativos de deuda		11.078.302,90	6.056.703,52
Instrumentos de capital		4.891.181,60	11.023.242,37
Otros activos financieros		156.160,68	270.695,88
<i>Pro-memoria: Prestados o en Garantía</i>		-	-
		<u>16.125.645,18</u>	<u>17.350.641,77</u>
Activos financieros disponibles para la venta	6		
Instrumentos de capital		15.958.043,77	9.383.802,83
<i>Pro-memoria: Prestados o en Garantía</i>		<u>1.736.227,74</u>	<u>5.431.217,20</u>
		15.958.043,77	9.383.802,83
Inversiones crediticias	7		
Crédito a intermediarios financieros		123.619.129,76	65.627.036,29
Crédito a particulares		28.482.780,92	17.908.900,68
		<u>152.101.910,68</u>	<u>83.535.936,97</u>
Participaciones	8		
Entidades asociadas		2.602.924,80	4.681.072,57
Activo material	9		
De uso propio		308.071,48	395.162,76
Inversiones inmobiliarias		59.244,97	670.870,27
		<u>367.316,45</u>	<u>1.066.033,03</u>
Activo Intangible	10		
Fondo de comercio		711.538,30	638.046,08
Otro activo intangible		234.638,74	175.830,81
		<u>946.177,04</u>	<u>813.876,89</u>
Activos fiscales	12		
Corrientes		72.382,06	63.225,35
Diferidos		551.289,93	820.730,48
		<u>623.671,99</u>	<u>883.955,83</u>
Resto de activos	13	<u>6.549.054,47</u>	<u>7.039.791,85</u>
Total activo		<u><u>195.284.056,02</u></u>	<u><u>124.766.881,92</u></u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2015.

AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L.,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances Consolidados

31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresados en euros con dos decimales)

Pasivo y Patrimonio Neto	Nota	31.12.15	31.12.14
Cartera de negociación	5		
Derivados de negociación		62.232,02	125.582,69
Posiciones cortas de valores		4.924.842,46	-
		<u>4.987.074,48</u>	<u>125.582,69</u>
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	17	8.500.860,39	2.873.806,94
Pasivos financieros a coste amortizado	14		
Deudas con intermediarios financieros		46.108.760,15	28.287.976,61
Deudas con particulares		69.186.670,81	42.134.633,38
Otros pasivos financieros		9.521.127,57	-
		<u>124.816.558,53</u>	<u>70.422.609,99</u>
Pasivos fiscales	12		
Corrientes		1.108.022,33	828.097,78
Diferidos		1.343.144,10	938.050,66
		<u>2.451.166,43</u>	<u>1.766.148,44</u>
Resto de pasivos	13	7.460.110,52	7.589.275,29
Total pasivo		<u>148.215.770,35</u>	<u>82.777.423,35</u>
Fondos Propios	15		
Capital			
Capital escriturado		3.000.000,00	3.000.000,00
Prima de emisión		18.683.668,66	18.683.668,66
Reservas		11.465.654,82	8.479.784,13
Reservas de entidades valoradas por el método de participación		291.255,47	93.703,59
Resultado del ejercicio		2.051.062,75	2.762.578,80
		<u>35.491.641,70</u>	<u>33.019.735,18</u>
Ajustes por valoración	16		
Activos financieros disponibles para la venta		1.317.466,97	1.828.847,83
Diferencias de cambio		864.482,48	307.785,29
		<u>2.181.949,45</u>	<u>2.136.633,12</u>
Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante		37.673.591,15	35.156.368,30
Intereses minoritarios		9.394.694,52	6.833.090,27
Total pasivo y patrimonio neto		<u>195.284.056,02</u>	<u>124.766.881,92</u>
<b>PRO-MEMORIA</b>	<b>Nota</b>		
Cuentas de riesgo y compromiso	17		
Avales y Garantías concedidas		12.056.579,55	14.122.872,08
Compromisos de compraventa de valores a plazo		22.956.317,79	35.304.480,55
Derivados financieros		80.968.964,07	5.375.925,00
		<u>115.981.861,41</u>	<u>54.803.277,63</u>
Otras cuentas de orden	17		
Depósito de títulos		160.981.206,93	129.458.027,22
Carteras gestionadas		441.000.382,60	322.539.033,26
Otras cuentas de orden		412.809.583,00	359.193.711,52
		<u>1.014.791.172,53</u>	<u>811.190.772,00</u>
Total cuentas de orden		<u>1.130.773.033,94</u>	<u>865.994.049,63</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2015.

AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L.,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas  
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresadas en euros con dos decimales)

	Nota	2015	2014
Intereses y rendimientos asimilados	19	2.662.733,87	1.968.537,53
Intereses y cargas asimiladas	20	<u>(1.878.258,36)</u>	<u>(1.807.042,65)</u>
Margen de Intereses		784.475,51	161.494,88
Rendimiento de instrumentos de capital	5 y 19	530.186,88	53.533,72
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	8	(754.416,33)	(343.064,90)
Comisiones percibidas	21	22.491.919,60	22.308.823,39
Comisiones pagadas	21	(2.752.536,88)	(2.350.749,78)
Resultado de operaciones financieras			
Cartera de negociación	5	13.737.458,86	11.818.858,18
Otros	6	445.079,71	423.542,90
Diferencias de cambio		2.375.193,63	1.836.402,16
Otros productos de explotación		659.224,51	344.153,21
Otras cargas de explotación	22	<u>(1.352.326,09)</u>	<u>(314.815,73)</u>
Margen Bruto		36.164.259,40	33.938.178,03
Gastos de personal	23	(22.065.204,62)	(19.879.044,09)
Gastos generales	24	(11.537.488,88)	(9.682.528,58)
Amortización	9 y 10	(454.458,84)	(483.869,31)
Pérdida por deterioro de activos financieros (neto)			
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	6	-	(259.980,64)
Inversiones crediticias	25	<u>(340.891,41)</u>	<u>(161.000,00)</u>
		(340.891,41)	(420.980,64)
Resultado de la actividad de explotación		<u>1.766.215,65</u>	<u>3.471.755,41</u>
Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	9	(76.805,50)	-
Diferencia negativa en combinaciones de negocios	1	<u>539.465,04</u>	<u>-</u>
Resultado antes de impuestos		2.228.875,19	3.471.755,41
Impuesto sobre beneficios	26	<u>(2.044.049,01)</u>	<u>(842.781,89)</u>
Resultado del ejercicio procedente de las operaciones continuadas		<u>184.826,18</u>	<u>2.628.973,52</u>
Resultado consolidado del ejercicio		<u>184.826,18</u>	<u>2.628.973,52</u>
Resultado atribuido a la Sociedad Dominante		2.051.062,75	2.762.578,80
Resultado atribuido a intereses minoritarios		(1.866.236,57)	(133.605,28)
Beneficio por acción (en euros)			
Básico		0,62	8,76

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2015.

AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L.,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2015 y 2014

A) Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos Consolidado correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresados en euros con dos decimales)

	2015	2014
Resultado del ejercicio	184.826,18	2.628.973,52
Otros ingresos y gastos reconocidos		
Activos financieros disponibles para la venta Beneficios/(Pérdidas) por valoración	2.073.765,53	2.250.007,53
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(539.462,42)	(423.543,10)
Diferencias de cambio		
Otras reclasificaciones	742.262,92	743.663,21
Impuesto sobre beneficios	(569.141,51)	(771.038,29)
	1.707.424,52	1.799.089,35
Total de ingresos y gastos reconocidos	1.892.250,70	4.428.062,87
Atribuidos a la Sociedad Dominante	2.096.379,08	4.561.668,15
Atribuidos a los intereses minoritarios	(204.128,38)	(133.605,28)

AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L.,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado correspondientes a los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 2015 y 2014

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado a  
31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros con dos decimales)

	Capital Escriturado	Prima de Emisión	Reservas	Reservas entidades valoradas método participación	Resultado del ejercicio atribuido a la Entidad Dominante	Total Fondos Propios	Ajustes por cambio de valor	Intereses Minoritarios	Total Patrimonio Neto
Saldo al 31 de diciembre de 2014	3.000.000,00	18.683.668,66	8.479.784,13	93.703,59	2.762.578,80	33.019.735,18	2.136.633,12	6.833.090,27	41.989.458,57
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al 1 de enero de 2015	3.000.000,00	18.683.668,66	8.479.784,13	93.703,59	2.762.578,80	33.019.735,18	2.136.633,12	6.833.090,27	41.989.458,57
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	2.051.062,75	2.051.062,75	45.316,33	(204.128,38)	1.892.250,70
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	2.563.636,83	198.941,97	(2.762.578,80)	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto									
Incremento/(reducción) por combinaciones de negocio									
Otros movimientos	-	-	422.233,86	(1.390,09)	-	420.843,77	-	2.765.732,63	3.186.576,40
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>3.000.000,00</u>	<u>18.683.668,66</u>	<u>11.465.654,82</u>	<u>291.255,47</u>	<u>2.051.062,75</u>	<u>35.491.641,70</u>	<u>2.181.949,45</u>	<u>9.394.694,52</u>	<u>47.068.285,67</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2015.



AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L.,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado correspondientes a los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 2015 y 2014

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado a  
31 de diciembre de 2014

(Expresado en euros con dos decimales)

	Capital Escriturado	Prima de Emisión	Reservas	Reservas entidades valoradas método participación	Resultado del ejercicio atribuido a la Entidad Dominante	Total Fondos Propios	Ajustes por cambio de valor	Intereses Minoritarios	Total Patrimonio Neto
Saldo al 31 de diciembre de 2013	3.000.000,00	19.883.668,66	5.430.972,43	(105.238,38)	3.907.432,83	32.116.835,54	337.543,77	3.304.437,11	35.758.816,42
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al 1 de enero de 2014	3.000.000,00	19.883.668,66	5.430.972,43	(105.238,38)	3.907.432,83	32.116.835,54	337.543,77	3.304.437,11	35.758.816,42
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	2.762.578,80	2.762.578,80	1.799.089,35	(133.605,28)	4.428.062,87
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	3.708.490,86	198.941,97	(3.907.432,83)	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto Incremento/(reducción) por combinaciones de negocio	-	-	(659.679,16)	-	-	(659.679,16)	-	3.662.258,44	3.002.579,28
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	(1.200.000,00)	-	-	-	(1.200.000,00)	-	-	(1.200.000,00)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>3.000.000,00</u>	<u>18.683.668,66</u>	<u>8.479.784,13</u>	<u>93.703,59</u>	<u>2.762.578,80</u>	<u>33.019.735,18</u>	<u>2.136.633,12</u>	<u>6.833.090,27</u>	<u>41.989.458,57</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2015.

AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L.,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de Flujos de Efectivo Consolidado correspondientes a los ejercicios anuales  
terminados en 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresados en euros con dos decimales)

	2015	2014
1. Flujos de efectivo de las actividades de explotación	55.786.796,71	5.213.367,41
Resultado del ejercicio	2.228.875,20	2.628.973,52
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Amortización (+)	454.458,84	483.869,31
Otras partidas (+/-)	(1.121.924,77)	5.410.384,97
	(667.465,93)	5.894.254,28
Resultado ajustado (+/-)	1.561.409,26	8.523.227,80
Aumento (Disminución) neta en los activos en explotación		
Inversiones crediticias (+/-)	(1.057.133,61)	(4.942.146,52)
Cartera de negociación (+/-)	1.215.811,32	9.998.901,74
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	(6.574.240,94)	(4.438.403,27)
Otros activos de explotación (+/-)	(553.962,73)	(2.313.152,62)
	(6.969.525,96)	(1.694.800,67)
Aumento (Disminución) neta en los pasivos en explotación		
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	54.393.948,55	13.916.631,33
Cartera de negociación	1.987.684,85	(16.351.946,03)
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	5.627.053,45	-
Otros pasivos de explotación	(129.165,51)	177.014,97
	61.879.521,34	(2.258.299,73)
Pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)	(684.607,93)	643.240,01
	2.202.838,22	(1.899.745,72)
2. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	-	-
Pagos (-)		
Participaciones	-	(1.691.702,70)
Activos materiales	(176.593,63)	(36.554,15)
Activos intangibles	(154.509,54)	(86.984,35)
Inversiones inmobiliarias	-	(84.504,52)
	(331.103,17)	(1.899.745,72)
Cobros (+)		
Participaciones	2.078.147,77	-
Inversiones inmobiliarias	455.793,62	-
	2.533.941,39	-
3. Flujos de efectivo de las actividades de financiación	-	(1.200.000,00)
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio	-	(1.200.000,00)
4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo	-	-
5. Aumento/disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo (1+2+3+4)	57.989.634,93	2.113.621,69
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	65.638.806,47	63.525.184,78
Efectivo o equivalentes al final de ejercicio	123.628.441,40	65.638.806,47

AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L.,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2015

(1) Naturaleza y actividades principales

Auriga Capital Investments, S.L. (en adelante la Sociedad o la Sociedad Dominante) se constituyó en Madrid, con fecha 2 de marzo de 2011 como sociedad limitada siendo su objeto social la compra, suscripción, permuta y venta de valores mobiliarios e inmobiliarios, nacionales y extranjeros, por cuenta propia y sin actividad de intermediación, con la finalidad de dirigir, administrar y gestionar dichas participaciones.

Su domicilio social se encuentra situado en Madrid, en la calle Cuesta del Sagrado Corazón, número 6.

El Grupo constituye un grupo consolidable de entidades financieras de los previstos en el Real Decreto 1332/2005, con las siguientes entidades:

- Auriga Global Investors, Sociedad de Valores, S.A., Sociedad Unipersonal
- Auriga Special Holdings LLC
- Xzerta Solar I Spain LLC
- Auriga Renovables, S.L.
- Xzerta Mesa Spain LLC
- Finalter, S.L.
- Auriga Sherpa I, S.L.
- General Universal Business, S.L.
- CA Metropolitan ATM 10, S.A.
- Auriga Asset Management S.G.I.I.C., S.A.
- Auriga Grapheno, S.L.
- A.I.G. Finanzas, S.A.
- Alternative Financing, Estructuración y Originación, S.L.

Auriga Capital Investments, S.L. ha sido designada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores como entidad obligada al cumplimiento de los deberes enumerados en el artículo 8 del citado Real Decreto 1332/2005, por lo que la citada Sociedad formula de forma separada las cuentas anuales consolidadas que se someten igualmente a auditoría independiente.

La Sociedad es cabecera de un grupo formado por sociedades dependientes (en adelante el Grupo Auriga o el Grupo) que han sido consolidadas siguiendo el método de integración global.

AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L.,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

Durante los ejercicios 2015 y 2014 las principales transacciones realizadas por el grupo consolidable son las siguientes:

- Con fecha 10 de febrero de 2015, el Grupo adquirió una participación de Xzerta Solar I Spain, LLC por importe de 615.330,50 euros (700.000,00 dólares), siendo el porcentaje de participación al 31 de diciembre de 2015 de 63,00% (48,31% al 31 de diciembre de 2014).
- Con fecha 13 de mayo de 2015, el Grupo constituyó la sociedad Auriga Asset Management, S.G.I.I.C., S.A., suscribiendo la totalidad del capital de esta entidad dependiente.
- Con fecha 21 de septiembre de 2015, el Grupo adquirió 3.568.600,00 participaciones de Auriga Grapheno, S.L., de un euro de valor nominal cada una de ellas. Al 31 de diciembre de 2015 el Grupo tiene una participación del 48,92% de esta entidad dependiente, ejerciendo control sobre la misma.
- Con fecha 27 de octubre de 2015, el Grupo adquirió 344.381 participaciones de la sociedad A.I.G. Finanzas, S.A., de 7,50 euros de valor nominal, por un importe de 1.425.000,00 euros, correspondientes al 100% del capital de esta entidad. El valor razonable de los activos netos adquiridos en la fecha de adquisición era de 1.964.465,04, siendo la contraprestación entregada por los mismos de 1.425.000,00 euros, existiendo por lo tanto, una diferencia negativa de consolidación de 539.465,04 euros, que ha sido registrada en el epígrafe “Diferencia negativa en combinaciones de negocio” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2015. Tal y como se detalla en la nota 4 (b), los administradores disponen del plazo de un año para determinar la valoración definitiva y concluir el importe a registrar por la combinación de negocios. Sin embargo, los administradores consideran que la información disponible al 31 de diciembre de 2015 para determinar dicha combinación de negocios es suficiente y, por lo tanto, el resultado registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias se considera definitivo.
- Durante el ejercicio 2015, el Grupo adquirió la totalidad del capital social de CA Metropolitan ATM 1, compuesto por 320 participaciones por importe de 32.000,00 euros.
- Con fecha 25 de noviembre de 2015, el Grupo adquirió 3.000 participaciones de la sociedad Alternative Financing, Estructuración y Originación, S.L., por un importe de 3.000,00 euros, correspondiente al 100,00% del capital de esta entidad dependiente.
- Con fecha 31 de enero de 2014 la Sociedad Dominante adquirió 3.000 participaciones de la sociedad Finalter, S.L. por importe de 3.000,00 euros, correspondientes al 100,00% del capital de esta entidad.
- Con fecha 13 de febrero de 2014, el Grupo adquirió 3.000 participaciones de la sociedad Auriga Sherpa, S.L. por importe de 3.000,00 euros. Adicionalmente, con fecha 18 de marzo de 2014 el Grupo adquirió 700.000 participaciones de Auriga Sherpa, S.L. por importe de 700.000,00 euros. Con fecha 15 de julio de 2015, se procede a la venta de 93.340 participaciones, por importe de 93.340,00 euros. Al 31 de diciembre de 2015 el Grupo tiene una participación del 21,70% de esta entidad dependiente, ejerciendo el Grupo control sobre la misma (25,08% al 31 de diciembre de 2014).

AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L.,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

- Con fecha 28 de marzo de 2014 el Grupo adquirió 603.000 participaciones de la sociedad General Universal Business, S.L. por importe de 603.000,00 euros, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el Grupo tiene una participación del 33,44% de esta entidad dependiente, ejerciendo control sobre la misma.

En el Anexo I adjunto, que forma parte integrante de esta nota, se incluye información relativa a las sociedades dependientes incluidas en la consolidación por el método de integración global, así como los porcentajes de participación en las mismas al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

En el Anexo II adjunto, que forma parte integrante de esta nota, se incluye información relativa a las sociedades asociadas incluidas en la consolidación por el método de la participación, así como los porcentajes de participación en las mismas al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

(2) Bases de Presentación de las cuentas anuales consolidadas

(a) Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas han sido formuladas a partir de los registros contables de Auriga Capital Investments, S.L., y de las sociedades dependientes que, junto con la Sociedad Dominante, componen el Grupo Auriga en España.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2015 se han preparado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en la circular 7/2008, de 26 de noviembre, modificada parcialmente por la Circular 5/2011, de 12 de diciembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada al 31 de diciembre de 2015 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Las cuentas anuales han sido reformuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante el 22 de abril de 2016, de acuerdo con el acontecimiento descrito en la nota 4 (w).

Las cuentas anuales consolidadas incluyen determinados ajustes y reclasificaciones para homogeneizar los criterios de contabilidad y de presentación seguidos por las sociedades dependientes, con los seguidos por el Grupo. Estas cuentas anuales consolidadas se encuentran pendientes de aprobación por los accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de la sociedad dominante del Grupo estima que las cuentas consolidadas de 2015 serán aprobadas sin variaciones significativas.

AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L.,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(b) Comparación de la información

Como requiere la normativa contable, estas cuentas anuales consolidadas presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado y de la memoria consolidada, además de las cifras al 31 de diciembre de 2015, las correspondientes al ejercicio anterior que formaban parte de las cuentas anuales consolidadas, que fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 30 de abril de 2015. Los saldos del ejercicio 2014 han sido objeto de ciertas reclasificaciones con la finalidad de hacerlos comparativos.

(c) Moneda funcional y moneda de presentación

Las cuentas anuales consolidadas se presentan en euros con dos decimales, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad Dominante y del Grupo. No obstante, existen tres subgrupos de nacionalidad americana que tienen como moneda funcional el dólar estadounidense.

(d) Aspectos críticos de la valoración y estimación de las incertidumbres y juicios relevantes en la aplicación de políticas contables

Durante el ejercicio 2015 no se han producido cambios en los juicios y estimaciones contables utilizados por el Grupo respecto del ejercicio anterior.

La preparación de las cuentas anuales consolidadas requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables del Grupo. En este sentido, se resumen a continuación un detalle de los aspectos que han implicado un mayor grado de juicio, complejidad o en los que las hipótesis y estimaciones son significativas para la preparación de las cuentas anuales consolidadas.

Las estimaciones más significativas utilizadas en la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas fueron:

- Estimaciones para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros mantenidos por el Grupo (véase notas 5 y 6).
- Estimaciones para el cálculo del deterioro del Fondo de Comercio (véase nota 10).
- Estimaciones para el cálculo del bonus a pagar a empleados del Grupo (véase nota 13).
- Estimaciones para el cálculo de Impuesto sobre Sociedades y de activos y pasivos fiscales diferidos (véanse notas 12 y 26).

A pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores del Grupo se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2015, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en cuentas anuales consolidadas de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L.,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 de la Sociedad Dominante formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas de la Sociedad, es la de su traspaso a Reservas voluntarias.

La distribución del resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, aprobada por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante, el 30 de abril de 2015, fue su traspaso a Reservas Voluntarias.

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, los importes de las reservas consolidadas no distribuibles son como sigue:

	Euros	
	31.12.15	31.12.14
Reservas no distribuibles:		
Reserva legal	600.000,00	600.000,00

Las reservas del Grupo designadas como de libre distribución, así como el beneficio consolidado del ejercicio, no están sujetas a limitaciones para su distribución.

(4) Normas de Registro y Valoración

(a) Sociedades dependientes

Se consideran sociedades dependientes, incluyendo las entidades de propósito especial, aquellas sobre las que la Sociedad, directa o indirectamente, a través de dependientes ejerce control, según lo previsto en el art. 42 del Código de Comercio.

A los únicos efectos de presentación y desglose se consideran empresas del grupo a aquellas que se encuentran controladas por cualquier medio por una o varias personas físicas o jurídicas que actúen conjuntamente o se hallen bajo Dirección única por acuerdos o cláusulas estatutarias.

El control es el poder para dirigir las políticas financiera y de explotación, con el fin de obtener beneficios de sus actividades, considerándose a estos efectos los derechos de voto potenciales ejercitables o convertibles al cierre del ejercicio contable en poder del Grupo o de terceros.

Las sociedades dependientes se han consolidado mediante la aplicación del método de integración global.

En el Anexo I se incluye la información sobre las sociedades dependientes incluidas en la consolidación del Grupo.

AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L.,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

Los ingresos, gastos y flujos de efectivo de las sociedades dependientes se incluyen en las cuentas anuales consolidadas desde la fecha de adquisición, que es aquella, en la que el Grupo obtiene efectivamente el control de las mismas. Las transacciones y saldos mantenidos con las sociedades dependientes han sido eliminados en el proceso de consolidación.

Las cuentas anuales de las sociedades dependientes utilizadas en el proceso de consolidación están referidas a la misma fecha de presentación y mismo período que los de la Sociedad Dominante.

(b) Combinaciones de negocios

En las combinaciones de negocios se aplica el método de adquisición. La fecha de adquisición es aquella en la que el Grupo obtiene el control del negocio adquirido.

El coste de la combinación de negocios se determina en la fecha de adquisición por la suma de los valores razonables de los activos entregados, los pasivos incurridos o asumidos y los instrumentos de patrimonio neto emitidos por el Grupo a cambio del control del negocio adquirido, incluyendo con carácter adicional cualquier coste directamente atribuible a la combinación. Asimismo, el importe de la contraprestación adicional cuyo desembolso depende de hechos futuros o del cumplimiento de ciertas condiciones, forma parte del coste de la combinación, siempre que se considere probable y su valor razonable pueda ser estimado de forma fiable.

La contraprestación entregada, excluye cualquier desembolso que no forma parte del intercambio por el negocio adquirido. Los costes relacionados con la adquisición se reconocen como gasto a medida que se incurren.

El Grupo reconoce en la fecha de adquisición los activos adquiridos y los pasivos asumidos. Los pasivos asumidos incluyen los pasivos contingentes en la medida en que representen obligaciones presentes que surjan de sucesos pasados y su valor razonable pueda ser medido con fiabilidad.

Los activos y pasivos asumidos se clasifican y designan para su valoración posterior sobre la base de los acuerdos contractuales, condiciones económicas, políticas contables y de explotación y otras condiciones existentes en la fecha de adquisición, excepto los contratos de arrendamiento y de seguros.

El exceso existente entre la contraprestación entregada y el importe neto de los activos adquiridos y los pasivos asumidos, se registra como fondo de comercio. En su caso, el defecto, después de evaluar el importe de la contraprestación entregada y la identificación y valoración de los activos netos adquiridos, se reconoce en resultados.

El periodo de valoración es aquél a partir de la fecha de adquisición durante el cual la adquirente puede ajustar los importes provisionales reconocidos en una combinación de negocios. El periodo de valoración terminará tan pronto como la adquirente reciba la información que estuviera buscando sobre hechos y circunstancias que existían en la fecha de adquisición o concluya que no se puede obtener más información. Sin embargo, el periodo de valoración no excederá de un año a partir de la fecha de adquisición.



AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L.,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

El beneficio potencial de las pérdidas fiscales y otros activos por impuesto diferido de la adquirida no registrados por no cumplir los criterios para su reconocimiento en la fecha de adquisición, se contabiliza, en la medida en que no se corresponda con un ajuste del periodo de valoración, como un ingreso por impuesto sobre beneficios.

(c) Fondo de comercio de consolidación

El fondo de comercio de consolidación procedente de las combinaciones de negocios efectuadas representa la diferencia positiva entre el coste de la combinación de negocios y el valor de la fecha de adquisición de los activos adquiridos, pasivos y pasivos contingentes asumidas del negocio adquirido según lo expuesto en el apartado anterior.

El fondo de comercio de consolidación no se amortiza, sino que se comprueba su deterioro de valor con una periodicidad anual o con anterioridad, si existen indicios de una potencial pérdida del valor del activo.

El test de deterioro se lleva a cabo anualmente en la misma fecha cada año y a nivel de Unidad Generadora de Efectivo (UGE). Los test de deterioro se realizan mediante la comparación del valor de los activos netos de cada UGE con su valor de recuperación basado en el descuento de flujos futuros de caja descontados a una tasa de descuento antes de impuestos apropiada al tipo de negocio. Los flujos de caja responden a las estimaciones realizadas por la Dirección en sus planes financieros y de negocio cubriendo un periodo de cinco años. La Dirección contrasta la razonabilidad de sus planes mediante análisis de sensibilidad. La tasa de descuento refleja el valor actual del dinero y la tasa de riesgo del negocio asociada a cada UGE. El riesgo de negocio es tenido en cuenta en la determinación de los flujos. Tanto la tasa de descuento como los flujos de negocio no contemplan la inflación.

Después del reconocimiento inicial, el fondo de comercio de consolidación se valora por su coste menos las pérdidas por deterioro de valor acumuladas.

(d) Socios externos

Los socios externos en las sociedades dependientes se registran en la fecha de adquisición por el porcentaje de participación en el valor razonable de los activos netos identificables. Los socios externos se presentan en el patrimonio neto del balance consolidado de forma separada del patrimonio neto atribuible a la Sociedad Dominante. La participación de los socios externos en los beneficios o las pérdidas del ejercicio se presenta igualmente de forma separada en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

La participación del Grupo y de los socios externos en los beneficios o pérdidas y en los cambios en el patrimonio neto de las sociedades dependientes, una vez considerados los ajustes y eliminaciones derivados de la consolidación, se determina a partir de los porcentajes de participación existentes al cierre del ejercicio, sin considerar el posible ejercicio o conversión de los derechos de voto potenciales y una vez descontado el efecto de los dividendos, acordados o no, de acciones preferentes con derechos acumulativos que se hayan clasificado en cuentas de patrimonio neto.

AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L.,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

Los resultados y los ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto de las sociedades dependientes, se asignan al patrimonio neto atribuible a la Sociedad Dominante y a los socios externos en proporción a su participación, aunque esto implique un saldo deudor de socios externos. Los acuerdos suscritos entre el Grupo y los socios externos se reconocen como una transacción separada.

(e) Entidades asociadas

Se consideran sociedades asociadas, aquellas sobre las que la Sociedad Dominante, directa o indirectamente a través de dependientes, ejerce influencia significativa y no es una entidad dependiente o multigrupo. La existencia de influencia significativa se evidenciará, entre otras, en las siguientes situaciones:

- a) Representación en el consejo de administración, u órgano equivalente de dirección de la entidad participada.
- b) Participación en el proceso de fijación de políticas, incluyendo las relacionadas con los dividendos y otras distribuciones.
- c) Existencia de transacciones significativas entre la entidad inversora y la participada.
- d) Intercambio de personal de la alta dirección.
- e) Suministro de información técnica de carácter esencial.

En el análisis para determinar si existe influencia significativa sobre una entidad, también se tomará en cuenta la importancia de la inversión en la participada, la antigüedad en los órganos de gobierno de la participada y la existencia de derechos de voto potenciales convertibles o ejercitables en la fecha a que se refieren los estados financieros.

Se presumirá, salvo prueba en contrario, que existe influencia significativa cuando la entidad inversora, individualmente o junto con las restantes entidades del grupo, posean, al menos, el 20% de los derechos de voto de la participada.

Las inversiones en entidades asociadas se reconocerán, en la fecha de su adquisición, al coste, y posteriormente se valorarán, incrementando o disminuyendo este importe, en función de los cambios que, tras aquella fecha, experimente el patrimonio neto de la entidad y que corresponda a la Sociedad Dominante. La cuenta de pérdidas y ganancias de la Sociedad Dominante incluirá la proporción que le corresponda en los resultados de la entidad participada.

En la aplicación del método de la participación se utilizarán los estados financieros consolidados o individuales de la entidad participada. En el momento de adquisición de la inversión, cualquier diferencia entre el coste y la porción que corresponda a la entidad inversora en el valor razonable del patrimonio neto de la entidad participada se tratará:

AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L.,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

- a) Cuando sea positiva, como un fondo de comercio asociado con la adquisición de la entidad participada, que, a los efectos de su presentación, se incluirá en el importe en libros que representa a la inversión. Puesto que estos fondos de comercio no se reconocen de forma separada, el análisis de su deterioro formará parte del análisis de deterioro de la totalidad de la inversión.
- b) Cuando sea negativa, se practicará una revisión de las técnicas y metodologías que han servido de base para estimar los valores razonables de los activos y pasivos de la entidad participada, así como de los importes resultantes. Tras esta revisión, cualquier diferencia negativa que subsista se incluirá como una ganancia en la cuenta de pérdidas y ganancias de la entidad inversora.

Los resultados generados por transacciones entre la entidad asociada y las entidades del grupo se eliminarán en el porcentaje que represente la participación del grupo en la entidad asociada.

Los resultados obtenidos en el ejercicio por la entidad asociada, después de la eliminación a que se refiere el párrafo anterior, incrementarán o reducirán, según los casos, el valor de la participación en los estados financieros consolidados. El incremento o la reducción indicados se limitará a la parte de los resultados atribuibles a la referida participación.

El importe de estos resultados se registrará en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en la partida "resultados de entidades valoradas por el método de la participación".

Las variaciones en los ajustes por valoración de la entidad asociada, posteriores a la fecha de adquisición, incrementarán o reducirán, según los casos, el valor de la participación. El importe de dichas variaciones se reconocerá, a través del estado de ingresos y gastos reconocidos, en la partida "entidades valoradas por el método de la participación" que figura entre los "ajustes por valoración" del patrimonio neto.

Los beneficios distribuidos por la entidad asociada a las demás entidades del grupo reducirán el valor de la participación en los estados financieros consolidados.

La participación en la entidad asociada se incrementará por el importe de las partidas, que por su fondo económico, formen parte de la inversión neta en la misma, tal como préstamos a largo plazo, salvo que tengan garantía suficiente, sin incluir las cuentas a cobrar o pagar de carácter comercial.

Cuando el porcentaje de las pérdidas de una asociada correspondiente a la entidad inversora, o en su caso al grupo, iguale o supere el valor en libros de la participación en la misma, ésta reducirá el valor de su participación a cero, salvo que haya incurrido en algún tipo de obligación legal o deba realizar pagos en nombre de la entidad asociada. En tal caso, se aplicarán a los otros componentes de la inversión neta por orden de prioridad en la liquidación.

El detalle de las inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación se incluye en el Anexo II.

AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L.,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(f) Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

i. Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a euros mediante la aplicación de los tipos de cambio de contado entre el euro y la moneda extranjera en las fechas en las que se efectúan las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se han convertido a euros aplicando el tipo existente al cierre del ejercicio, mientras que los no monetarios valorados a coste histórico, se convierten aplicando los tipos de cambio aplicados en la fecha en la que tuvo lugar la transacción. Por último, la conversión a euros de los activos no monetarios que se valoran a valor razonable se ha efectuado aplicando el tipo de cambio en la fecha en la que se procedió a la cuantificación del mismo.

En la presentación del estado de flujos de efectivo, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se convierten a euros aplicando los tipos de cambio existentes en la fecha en la que éstos se produjeron. El efecto de la variación de los tipos de cambio sobre el efectivo y otros medios líquidos equivalentes denominados en moneda extranjera, se presenta separadamente en el estado de flujos de efectivo como “Efecto de las variaciones en los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo”.

Las diferencias que se ponen de manifiesto en la liquidación de las transacciones en moneda extranjera y en la conversión a euros de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en resultados. No obstante, las diferencias de cambio surgidas en partidas monetarias que forman parte de la inversión neta de negocios en el extranjero se registran como diferencias de conversión en cuentas de patrimonio neto.

Los tipos de cambio aplicados por el Grupo en la conversión de los saldos en moneda extranjera a euros son los publicados por el Banco Central Europeo.

Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio relacionadas con activos o pasivos financieros monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen igualmente en resultados.

Las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio de activos y pasivos financieros no monetarios, se reconocen conjuntamente con la variación del valor razonable. No obstante, el componente de la variación del tipo de cambio de los activos financieros no monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta y que sean calificados como partidas cubiertas en coberturas del valor razonable de dicho componente, se reconoce en resultados.

AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L.,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

iii. Conversión de negocios en el extranjero

La conversión a euros de negocios en el extranjero se ha efectuado mediante la aplicación del siguiente criterio:

- Los activos y pasivos, incluyendo el fondo de comercio y los ajustes a los activos netos derivados de la adquisición de los negocios, se convierten al tipo de cambio de la fecha del balance consolidado.
- Los ingresos y gastos, se convierten al tipo de cambio medio del ejercicio.
- Las diferencias de cambio resultantes de la aplicación de los criterios anteriores se reconocen como diferencias de conversión en el patrimonio neto consolidado.

En la presentación del estado de flujos de efectivo consolidado, los flujos procedentes de transacciones en moneda extranjera se han convertido a euros aplicando al importe en moneda extranjera el tipo de cambio del ejercicio.

Las diferencias de conversión registradas en patrimonio neto consolidado se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento en que tiene lugar la enajenación o disposición por otra vía de los negocios o las sociedades. La disposición se puede producir por liquidación, reembolso de la inversión o abandono. El pago de un dividendo constituye una disposición en la medida que suponga un reembolso de la inversión. En las operaciones de reducción de la participación en las sociedades dependientes, la imputación de las diferencias de conversión a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se realiza siguiendo los mismos criterios que los expuestos para los ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto consolidado.

(g) Reconocimiento, valoración y clasificación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando el Grupo se convierte en parte de los acuerdos contractuales de conformidad con las disposiciones de dichos acuerdos.

Los instrumentos financieros de deuda son reconocidos desde la fecha en la que surge el derecho legal de recibir o pagar efectivo y los instrumentos financieros derivados son reconocidos desde la fecha de su contratación. Con carácter general, el Grupo registra la baja del balance consolidado de los instrumentos financieros en la fecha desde la que los beneficios, riesgos, derechos y deberes inherentes o el control de los mismos se transfieren a la parte adquirente.

El Grupo clasifica los instrumentos financieros en las diferentes categorías atendiendo a las características y a las intenciones de la Dirección en el momento de su reconocimiento inicial.

AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L.,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

Se presentan y valoran, atendiendo a su clasificación, según los siguientes criterios:

- Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:
  - Cartera de negociación: está integrada por aquellos valores con los que se tiene la finalidad de operar en el mercado a corto plazo e instrumentos derivados no designados como instrumentos de cobertura. Se presentan al valor razonable, registrando las diferencias netas con el precio de adquisición en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas.

Los activos financieros, no derivados, podrán reclasificarse fuera de la cartera de negociación cuando dejen de estar mantenidos para su venta o recompra en el corto plazo y siempre que:

    - \* Responda a excepcionales circunstancias surgidas de un evento particular, aislado y ajeno a la entidad, en cuyo caso se reclasificarán a activos financieros disponibles para la venta.
    - \* El Grupo tenga la intención y la capacidad financiera de mantener los mencionados activos hasta vencimiento y hubieran podido clasificarse como inversión crediticia en su inicio, en cuyo caso se clasificarán como inversión crediticia.
  - Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias: esta cartera está integrada por activos financieros híbridos, activos que se gestionan conjuntamente, y derivados financieros de cobertura. Se presentan al valor razonable, registrando las diferencias netas con el precio de adquisición en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
- Cartera de inversión a vencimiento: está integrada por aquellos valores representativos de deuda con vencimiento fijo y flujos de efectivo de importe determinado o determinable que el Grupo ha decidido mantener hasta su vencimiento. Las deudas del Estado, obligaciones y otros valores de renta fija que integran la cartera de inversión a vencimiento, se registran inicialmente por el valor razonable de la contraprestación entregada. Posteriormente, se presentan valorados a su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.
- Cartera de inversiones crediticias: está integrada por aquellos activos financieros, no derivados, para los que sus flujos de efectivo son de importe determinado o determinable y en los que se recuperará todo el desembolso realizado por el Grupo. Se registran inicialmente por el valor razonable de la contraprestación entregada. Posteriormente, se presentan valorados a su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo. Los activos adquiridos a descuento se contabilizan por el efectivo desembolsado. La diferencia entre el valor de reembolso y el efectivo desembolsado se reconoce como ingresos financieros en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada durante el periodo que queda hasta su vencimiento.

AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L.,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

- Cartera de activos financieros disponibles para la venta: contiene aquellos valores no clasificados en ninguna de las carteras anteriores. Se presentan a valor razonable, registrando las diferencias netas con el precio de adquisición en el patrimonio neto hasta que se produzca la baja del balance consolidado, momento en el que pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:
  - Cartera de negociación: está integrada por aquellos valores que se han emitido con la intención de readquirirlos en un futuro cercano, posiciones cortas de valores, o forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para la que hay evidencia de actuaciones recientes de obtención de ganancias a corto plazo, y derivados no designados como instrumentos de cobertura. Se presentan al valor razonable, registrando las diferencias netas con el precio de adquisición en la cuenta de pérdidas y ganancias.
  - Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias: está integrada por los pasivos financieros híbridos que, no formando parte de la cartera de negociación, sea obligatorio valorarlos por su valor razonable, cuando los activos financieros a los que se encuentran ligados también se valoren a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Se incluirán también los pasivos que se gestionan conjuntamente o aquellos pasivos que su tenedor pueda cancelar por su valor razonable. Se presentan al valor razonable, registrando las diferencias netas con el precio de adquisición en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto consolidado: incluye todos los pasivos financieros asociados con activos financieros disponibles para la venta que han sido transferidos pero no cumplen con los requisitos para ser dados de baja del balance consolidado. Estos pasivos se valoran, igual que el activo a valor razonable con cambios en patrimonio neto.
- Pasivos financieros al coste amortizado: contiene aquellos valores no clasificados en ninguna de las carteras anteriores. Se registran inicialmente por el valor razonable de la contraprestación recibida. Posteriormente, se presentan a coste amortizado, registrando las diferencias netas con el precio de adquisición en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El valor en libros de los instrumentos financieros se corrige con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro.

AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L.,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales

(h) Criterios para el cálculo del valor razonable de instrumentos financieros

El valor razonable es la cantidad por la que puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo entre un comprador y vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua. En general el Grupo aplica la siguiente jerarquía sistemática para determinar el valor razonable de activos y pasivos financieros:

- En primer lugar el Grupo aplica los precios de cotización del mercado activo más ventajoso al cual tiene acceso inmediato, ajustado en su caso, para reflejar cualquier diferencia en el riesgo crediticio entre los instrumentos habitualmente negociados y aquel que está siendo valorado. A estos efectos se utiliza el precio comprador para los activos comprados o pasivos a emitir y el precio vendedor para activos a comprar o pasivos emitidos. Si el Grupo tiene activos y pasivos que compensan riesgos de mercado entre sí, se utilizan precios de mercado medios para las posiciones de riesgo compensadas, aplicando el precio adecuado a la posición neta.
- Si no existen precios de mercado disponibles, se utilizan precios de transacciones recientes, ajustadas por las condiciones.
- En caso contrario y para la mayoría de derivados el Grupo aplica técnicas de valoración generalmente aceptadas, utilizando en la mayor medida posible datos procedentes del mercado y en menor medida datos específicos de la Entidad.

(i) Deterioro de valor de activos financieros

Un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado y se ha producido una pérdida por deterioro, si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo o grupo de activos financieros, que puede ser estimado con fiabilidad.

- Deterioro de valor de activos financieros valorados a coste amortizado o coste

En el caso de activos contabilizados a coste, el importe de la pérdida por deterioro de valor es la diferencia entre el valor contable del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontados a la tasa actual de rentabilidad del mercado para activos financieros similares. Estas pérdidas no son reversibles, por lo que se registran directamente contra el valor del activo y no como provisión correctora de su valor.



AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L.,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

- Deterioro de valor de activos financieros disponibles para la venta

En el caso de activos financieros disponibles para la venta, el descenso en el valor razonable que ha sido registrado directamente en ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto consolidado, se reconoce en resultados cuando existe evidencia objetiva de un deterioro de valor, aunque el activo financiero no haya sido dado de baja en el balance consolidado. El importe de la pérdida por deterioro reconocida en resultados se calcula como la diferencia entre el coste de adquisición, neto de cualquier reembolso o amortización del principal y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en el resultado del ejercicio.

Las pérdidas por deterioro del valor que corresponden a inversiones en instrumentos de patrimonio, no son reversibles, por lo que se registran directamente contra el valor del activo y no como provisión correctora.

El aumento en el valor razonable de los instrumentos de deuda, que pueda ser objetivamente relacionado con un evento posterior al reconocimiento del deterioro, se registra contra resultados hasta el importe de la pérdida por deterioro previamente reconocido y el exceso, en su caso, contra ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto consolidado.

(j) Transferencia de activos financieros

Las transferencias de activos financieros se valoran según los siguientes criterios:

- Cuando se transfieren sustancialmente los riesgos y beneficios, el activo financiero se da de baja del balance consolidado y se reconoce cualquier derecho u obligación retenido o creado en la transferencia.
- Cuando se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios, el activo financiero no se da de baja del balance consolidado y se reconoce un pasivo financiero por el importe de la transacción que se valora a coste amortizado.
- Cuando ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios, si la Entidad no retiene el control, el activo financiero se da de baja del balance consolidado y se reconoce cualquier derecho u obligación retenido o creado en la transferencia. Si, por el contrario, la Entidad retiene el control, el activo financiero no se da de baja del balance consolidado y continúa registrando el activo.

(k) Comisiones, intereses y rendimientos de instrumentos de capital

- Comisiones

Las comisiones por actividades y servicios prestados durante un período de tiempo específico, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del período que dure su ejecución.

Las comisiones por actividades y servicios prestados durante un período de tiempo no específico, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en función de su grado de realización.

AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L.,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

Las comisiones surgidas de la prestación de un servicio ejecutado en un acto singular se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento de la ejecución del servicio.

Las comisiones de gestión variable se reconocen de acuerdo con el mejor estimado en cada momento. El Grupo ajusta dichas comisiones, retroactivamente si procede, cuando dispone de información sobre la evolución de las bases de cálculo.

- Intereses y rendimientos de instrumentos de capital

Los intereses se reconocen por el método del tipo de interés efectivo.

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio se reconocen cuando han surgido los derechos para el Grupo a su percepción. Si los dividendos distribuidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición porque se han distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, minoran el valor contable de la inversión.

- (l) Cobertura de riesgo de crédito

El cálculo de las correcciones de valor se efectúa de forma individualizada para los instrumentos de deuda en mora o considerados de cobro dudoso no valorados por su valor razonable con registro de las variaciones de valor en la cuenta de pérdidas y ganancias, en función de su antigüedad, garantías aportadas y de las expectativas de recuperación de dichos saldos.

- (m) Futuros financieros y operaciones de compraventa a plazo

Los futuros financieros y operaciones de compra-venta a plazo se contabilizan en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en la rúbrica correspondiente de las cuentas de compromiso, por el valor efectivo contratado o nominal comprometido, distinguiéndose las operaciones de cobertura de las que no lo son. Los fondos depositados en concepto de margen inicial y garantías adicionales se contabilizan en el activo del balance consolidado (“Créditos a Intermediarios Financieros”).

- (n) Opciones y warrants

Las opciones y warrants sobre valores se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o del vencimiento del contrato, en las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido de los elementos subyacentes en los contratos de compra o venta, distinguiéndose las operaciones de cobertura de las que no lo son. Los fondos depositados en concepto de margen inicial y garantías adicionales se contabilizan en el activo del balance consolidado (“Créditos a Intermediarios Financieros”). Las primas por opciones y warrants comprados, y las primas resultantes de las opciones emitidas o warrants vendidos, se reflejarán en la cuenta de “Derivados” del activo o del pasivo del balance consolidado, respectivamente, en la fecha de contratación de la operación.

AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L.,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(o) Permutas financieras

Las operaciones de permutas financieras se registran en el momento de la contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido, distinguiéndose las operaciones de cobertura de las que no lo son.

(p) Operaciones de cobertura para reducción de riesgo: Coberturas contables

El Grupo presenta y valora las coberturas individuales (en las que existe una identificación específica entre instrumentos cubiertos e instrumentos de cobertura) atendiendo a su clasificación, según los siguientes criterios:

- Coberturas del valor razonable: cubren la exposición a la variación en el valor razonable. La ganancia o pérdida surgida al valorar tanto los instrumentos de cobertura como los cubiertos se reconoce inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Coberturas de los flujos de efectivo: cubren la exposición a la variación de los flujos de efectivo que se atribuye a un riesgo particular asociado con un activo o pasivo o con una transacción prevista. La ganancia o pérdida surgida al valorar los instrumentos de cobertura calificados como eficaces se reconoce transitoriamente en una partida de “ajuste por valoración” del patrimonio neto por el menor entre los siguientes importes: la ganancia o pérdida acumulada por el instrumento de cobertura desde el inicio de la cobertura y la variación acumulada en el valor actual de los flujos de efectivo futuros esperados de la partida cubierta desde el inicio de la cobertura.
- Coberturas de inversiones netas en un negocio en el extranjero: cubren el riesgo de cambio de una entidad dependiente asociada o sucursal que realiza sus operaciones en un país o en una moneda diferente a la del Grupo. La ganancia o pérdida surgida al valorar los instrumentos de cobertura calificados como eficaces se reconoce transitoriamente en patrimonio neto, hasta que los instrumentos se enajenen, o causen baja de balance consolidado, momento en el que se registrarán en la cuenta de pérdidas y ganancias. El resto de la ganancia o pérdida se reconocerá inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las ganancias o pérdidas acumuladas en cada cobertura son traspasadas a la cuenta de pérdidas y ganancias en los periodos en los que las partidas cubiertas afecten a dicha cuenta, salvo que la cobertura corresponda a una transacción prevista que termine en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero en cuyo caso se traspasa al coste de dicho activo o pasivo.

(q) Activo material

El inmovilizado material de uso propio se presenta a su precio de adquisición, menos su correspondiente amortización acumulada y, si hubiere, menos cualquier pérdida por deterioro.

AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L.,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza sobre los valores de coste siguiendo el método lineal, durante los siguientes años de vida útil estimados:

	Años de vida útil
Instalaciones	5
Equipos informáticos	3
Mobiliario	5
Elementos de transporte	3
Otro inmovilizado material	5

El Grupo revisa, al menos al final del ejercicio, el período y método de amortización de los activos materiales.

Los gastos de conservación y mantenimiento del inmovilizado material que no mejoran su utilización o prolongan la vida útil de los respectivos activos, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen, sólo se capitalizan aquellos costes incurridos que vayan a generar beneficios económicos futuros que se puedan calificar como probables y el importe de los mencionados costes se pueda valorar con fiabilidad.

(r) Inversiones inmobiliarias

El Grupo clasifica en este epígrafe los inmuebles destinados 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.

Los inmuebles que se encuentran en construcción o en desarrollo para uso futuro como inversión inmobiliaria, se clasifican como inmovilizado material en curso hasta que están terminados. Sin embargo las obras de ampliación o mejoras sobre inversiones inmobiliarias, se clasifican como inversiones inmobiliarias.

El Grupo reconoce y valora las inversiones inmobiliarias siguiendo los criterios establecidos para el inmovilizado material.

(s) Activo intangible

El inmovilizado intangible se presenta en el balance consolidado por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y correcciones valorativas por deterioro acumuladas.

Los costes de mantenimiento y reparación del inmovilizado inmaterial que no mejoran la utilización o prolongan la vida útil de los activos se llevan a gastos en el momento en que se incurre en ellos.

AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L.,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

El Grupo evalúa para cada inmovilizado intangible adquirido si la vida útil es finita o indefinida. A estos efectos se entiende que un inmovilizado 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 inmovilizados 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 inmovilizados intangibles con vidas útiles finitas se realiza distribuyendo el importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil mediante la aplicación de los siguientes criterios:

	Método de amortización	Años de vida útil estimada
Aplicaciones informáticas	Lineal	3
Otro inmovilizado inmaterial	Lineal	3

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 inmovilizados intangibles al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

(t) Arrendamientos

El Grupo tiene cedido el derecho de uso de determinados activos bajo contratos de arrendamiento.

Los arrendamientos en los que el contrato transfiere al Grupo sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros y en caso contrario se clasifican como arrendamientos operativos.

- Arrendamientos financieros

Se consideran operaciones de arrendamiento financiero aquellas en las que sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien objeto del arrendamiento se transfieren al arrendatario.

Cuando el Grupo actúa como arrendador de un bien en una operación de arrendamiento financiero, la suma de los valores actuales de los importes que recibirá del arrendatario más el valor residual garantizado, habitualmente el precio de ejercicio de la opción de compra del arrendatario a la finalización del contrato, se registra como una financiación prestada a terceros, por lo que se incluye en el capítulo “Crédito a la clientela” del balance consolidado, de acuerdo con la naturaleza del arrendatario.

AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L.,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

## Memoria de las Cuentas Anuales

Cuando el Grupo actúa como arrendatario en una operación de arrendamiento financiero, 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 (que será el menor entre el valor razonable del bien arrendado y la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra). Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales de uso propio del Grupo.

En ambos casos, los ingresos y gastos financieros con origen en estos contratos se abonan y cargan, respectivamente, a la cuenta de resultados consolidada en los epígrafes “Intereses y rendimientos asimilados” y “Intereses y cargas asimiladas”, respectivamente, aplicando para estimar su devengo el método del tipo de interés efectivo de las operaciones.

- Arrendamientos operativos

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

Cuando el Grupo actúa como arrendador en operaciones de arrendamiento operativo, el coste de adquisición de los bienes arrendados se registra en el epígrafe “Activo Material” del balance consolidado, bien como “Inversiones inmobiliarias”, bien como “Otros activos cedidos en arrendamiento operativo”, dependiendo de la naturaleza de los activos objeto de dicho arrendamiento. Estos activos se amortizan de acuerdo con las políticas adoptadas para los activos materiales similares de uso propio. Los ingresos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen de forma lineal en el capítulo “Otros productos de explotación” de la cuenta de resultados consolidada.

Cuando el Grupo actúa como arrendatario en operaciones de arrendamiento operativo, los gastos del arrendamiento, incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente en el capítulo “Gastos generales de administración y otros gastos” de la cuenta de resultados consolidada.

(u) Fianzas

Las fianzas entregadas como consecuencia de los contratos de arrendamiento, se valoran siguiendo los criterios expuestos para los activos financieros. La diferencia entre el importe entregado y el valor razonable, se reconoce como un pago anticipado que se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias durante el periodo de arrendamiento.

(v) Indemnizaciones por despido

Las indemnizaciones por cese involuntario se reconocen en el momento en que existe un plan formal detallado y se ha generado una expectativa válida entre el personal afectado de que se va a producir la rescisión de la relación laboral, ya sea por haber comenzado a ejecutar el plan o por haber anunciado sus principales características.

AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L.,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

Las indemnizaciones a desembolsar en un plazo superior a los 12 meses se descuentan al tipo de interés determinado en base a los tipos de mercado de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad.

Las indemnizaciones por cese voluntario se reconocen cuando han sido anunciadas, sin que quepa posibilidad realista de retirar la oferta y se valoran por la mejor estimación del colectivo de empleados que se van a acoger al plan.

(w) Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado; es probable que exista una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación; y se puede realizar una estimación fiable del importe de la obligación.

Los importes reconocidos en el balance consolidado corresponden a la mejor estimación a la fecha de cierre de los desembolsos necesarios para cancelar la obligación presente, una vez considerados los riesgos e incertidumbres relacionados con la provisión y, cuando resulte significativo, el efecto financiero producido por el descuento, siempre que se pueda determinar con fiabilidad los desembolsos que se van a efectuar en cada periodo. El tipo de descuento se determina antes de impuestos, considerando el valor temporal del dinero, así como los riesgos específicos que no han sido considerados en los flujos futuros relacionados con la provisión.

Con fecha 11 de noviembre de 2015 y con fecha 7 de abril de 2016, la CNMV ha comunicado a la entidad dependiente Auriga Global Investors, Sociedad de Valores, S.A. el inicio de dos expedientes sancionadores como resultado de las actividades ordinarias de inspección llevadas a cabo en los últimos meses. Tras el análisis por parte de los asesores legales externos del contenido de ambos expedientes, los Administradores consideran que las contingencias detectadas por la incoación de dichos expedientes sancionadores deben ser calificadas como probables, las cuales no han podido ser cuantificadas a la fecha de formulación de estas cuentas anuales. No obstante, los Administradores consideran que las consecuencias económicas que se podrían derivar de ambos expedientes, en ningún caso, tendrán un efecto significativo para la sociedad dependiente.

(x) Impuesto sobre beneficios

El gasto o ingreso por el impuesto sobre beneficios comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad a pagar o a recuperar por el impuesto sobre beneficios relativa a la base imponible del ejercicio.

AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L.,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

Los pasivos por impuesto diferido son los importes a pagar en el futuro en concepto de impuesto sobre sociedades relacionados con las diferencias temporarias imponibles mientras que los activos por impuesto diferido son los importes a recuperar en concepto de impuesto sobre sociedades debido a la existencia de diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas compensables o deducciones pendientes de aplicación. A estos efectos se entiende por diferencia temporaria la diferencia existente entre el valor contable de los activos y pasivos y su base fiscal.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran por los tipos impositivos que vayan a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa y tipos que están vigentes o aprobados y pendientes de publicación y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que el Grupo espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

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

Con fecha 20 de diciembre de 2011 el Grupo Auriga Capital Investments presentó solicitud ante el Ministerio de Economía y Hacienda, poniendo en conocimiento de la administración tributaria la opción a tributar en el Régimen Especial de Consolidación fiscal. Con fecha 17 de febrero de 2012 la Administración tributaria comunicó al Grupo que el número de Grupo fiscal asignado es el 298/12. Este grupo de consolidación fiscal que se constituyó en el ejercicio 2012, está compuesto por:

- Auriga Capital Investments, S.L. (Cabecera del Grupo Fiscal)
- Auriga Global Investors, S.V., S.A.U
- Finalter, S.L.
- Auriga Asset Management, S.G.I.I.C., S.A. (\*)
- Alternative Financing, Estructuración y Origenación, S.L. (\*)

*(\*) Incorporaciones al Grupo fiscal en el ejercicio 2015*

(y) Aportaciones al Fondo de Garantía de Inversiones

El Grupo está integrado en el Fondo de Garantía de Inversiones y realiza aportaciones anuales al mismo, según establece el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización a los inversores, modificado por la Ley 53/2002, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y de orden social.

Durante los ejercicios 2015 y 2014, el Grupo ha devengado aportaciones al Fondo por importe de 133.580,76 euros y 92.552,04 euros, respectivamente, y se encuentran registrados en el epígrafe “Otras cargas de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.



AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L.,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(z) Recursos de clientes fuera de balance

El Grupo registra en cuentas de orden los recursos de clientes fuera del balance consolidado, entre los que destacan los siguientes:

- Depósitos de valores y otros instrumentos financieros: recoge por su valor de mercado a la fecha a que se refiera el balance consolidado o estado consolidado afectado, los valores y otros instrumentos financieros, propios y de terceros, sobre los que el Grupo asume el riesgo de custodia, excluido el importe de aquellos activos que se encuentren confiados a otras entidades para su custodia, gestión o administración.
- Valores y otros instrumentos propios o de terceros en poder de otras entidades: recoge por su valor de mercado a la fecha a que se refiera el balance consolidado o estado consolidado afectado, los valores y otros instrumentos financieros, propios del Grupo o recibidos de terceros en depósito, sobre los que la Sociedad Dominante mantiene su responsabilidad como depositaria y que se encuentren confiados a otras entidades para su custodia, gestión o administración.
- Carteras gestionadas: recoge por su valor de mercado a la fecha a que se refiera el balance consolidado o estado consolidado afectado, los valores y otros instrumentos financieros de terceros que el Grupo gestiona, según lo establecido en los contratos de gestión firmados con cada cliente.

(aa) Transacciones con partes vinculadas

Las transacciones entre empresas del grupo y partes vinculadas se reconocen por el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida. La diferencia entre dicho valor y el importe acordado, se registra de acuerdo con la sustancia económica subyacente.

(bb) Estado de flujos de efectivo

El Grupo ha utilizado el método indirecto para la confección del estado de flujos de efectivo consolidado, el cual tiene las siguientes expresiones que incorporan los siguientes criterios de clasificación:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades financieras, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L.,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito. También se incluyen bajo este concepto otras inversiones a corto plazo de gran liquidez siempre que sean fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y que están sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor. A estos efectos se incluyen las inversiones con vencimientos de menos de tres meses desde la fecha de adquisición.

El Grupo presenta en el estado de flujos de efectivo consolidado los pagos y cobros procedentes de activos y pasivos financieros de rotación elevada por su importe neto. A estos efectos se considera que el periodo de rotación es elevado cuando el plazo entre la fecha de adquisición y la de vencimiento no supere seis meses.

A efectos del estado de flujos de efectivo consolidado, no se incluyen como efectivo y otros activos líquidos equivalentes los descubiertos bancarios que son exigibles a la vista y que no forman parte de la gestión de tesorería del Grupo. Los descubiertos bancarios se reconocen en el balance consolidado como pasivos financieros por deudas con entidades de crédito.

(cc) Estado total de cambios en el patrimonio neto

Este estado muestra una conciliación del valor en libros al comienzo y al final del ejercicio de todas las partidas que forman el patrimonio neto, agrupando los movimientos habidos en función de su naturaleza en las siguientes partidas:

- Reclasificaciones, que incluye los cambios en el patrimonio neto que surgen como consecuencia de modificación de los saldos de los estados financieros con origen en cambios en los criterios contables o en la corrección de errores.
- Ingresos y gastos reconocidos en el ejercicio: recoge, de manera agregada, el total de las partidas registradas en el estado de Ingresos y Gastos reconocidos.
- Otras variaciones en el patrimonio neto: recoge el resto de partidas registradas en el patrimonio neto, como pueden ser distribución de resultados, operaciones con instrumentos de capital propios, pagos con instrumentos de capital, traspasos entre partida del patrimonio neto y cualquier otro incremento o disminución del patrimonio neto.

AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L.,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(5) Cartera de negociación de Activo

El detalle de la cartera de negociación de activo del balance consolidado al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, es como sigue:

	Euros	
	31.12.15	31.12.14
Valores representativos de deuda		
Cartera interior		
De entidades de depósito	742.836,82	1.079.014,05
De empresas no financieras	2.083.547,56	642.196,09
De administraciones autonómicas	-	4.070,24
Otros intermediarios financieros	98.908,22	-
Cartera exterior	7.804.176,21	4.148.480,96
Ajustes por valoración		
Intereses devengados no vencidos	348.834,09	182.942,18
	<u>11.078.302,90</u>	<u>6.056.703,52</u>
Acciones y participaciones		
Cartera Interior		
De entidades de depósito	873.846,00	545.882,72
De empresas no financieras	481.609,77	5.369.713,03
Otros intermediarios	485.003,75	-
Cartera exterior	3.050.722,08	5.107.646,62
	<u>4.891.181,60</u>	<u>11.023.242,37</u>
Otros activos financieros	<u>156.160,68</u>	<u>270.695,88</u>
	<u>16.125.645,18</u>	<u>17.350.641,77</u>
En euros	5.265.207,25	10.091.927,85
En moneda extranjera	<u>10.860.437,93</u>	<u>7.258.713,92</u>
	<u>16.125.645,18</u>	<u>17.350.641,77</u>

AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L.,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el desglose de los valores representativos de deuda (sin ajustes por valoración) y los instrumentos de capital incluidos en la cartera de negociación del Grupo, según se trate de instrumentos financieros cotizables o no cotizables, es el siguiente:

	Euros	
	31.12.15	31.12.14
Valores representativos de deuda		
Cartera Interior		
Cotizables	2.925.292,60	1.725.280,38
Cartera Exterior		
Cotizables	7.792.235,36	4.148.480,96
No cotizables	11.940,85	-
	<u>10.729.468,81</u>	<u>5.873.761,34</u>
Acciones y participaciones		
Cartera Interior		
Cotizables	1.798.967,76	5.900.595,75
No cotizables	41.491,76	15.000,00
Cartera Exterior		
Cotizables	2.613.108,30	2.839.323,13
No cotizables	437.613,78	2.268.323,49
	<u>4.891.181,60</u>	<u>11.023.242,37</u>

Durante los ejercicios 2015 y 2014 el Grupo no ha realizado traspasos entre diferentes carteras de instrumentos financieros.

El detalle del efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 2015 y 2014 de los cambios en valor razonable de los activos afectos a la cartera de negociación, según los distintos supuestos de valoración empleados, es como sigue:

Modelo de valoración	Euros	
	31.12.15	31.12.14
Mediante cotizaciones publicadas en mercados activos	<u>215.615,54</u>	<u>271.076,11</u>

El detalle de los tipos de interés efectivo por tipo de instrumento de la cartera de negociación al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Porcentajes	
	2015	2014
Valores representativos de deuda	<u>1,32%</u>	<u>3,10%</u>

AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L.,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

Los intereses, rendimientos y resultados por operaciones financieras (neto) por tipo de instrumento de la cartera de negociación registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 2015 y 2014 son los siguientes:

	Euros					
	2015			2014		
	Intereses	Rendimientos	Resultado operaciones financieras (neto)	Intereses	Rendimientos	Resultado operaciones financieras (neto)
Valores representativos de deuda	134.514,36	-	6.752.368,90	100.073,77	-	7.419.992,25
Acciones y participaciones	-	148.952,50	7.208.583,28	-	53.533,72	4.876.968,19
Derivados de negociación	-	-	467.065,44	-	-	(341.423,24)
Otros activos a V.R	-	-	(690.558,76)	-	-	(136.679,02)
	<u>134.514,36</u>	<u>148.952,50</u>	<u>13.737.458,86</u>	<u>100.073,77</u>	<u>53.533,72</u>	<u>11.818.858,18</u>
	(nota 19)	(nota 19)		(nota 19)	(nota 19)	

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la cartera de negociación de pasivo recoge márgenes a liquidar por operaciones de futuros financieros, que han sido liquidadas en los primeros días del ejercicio 2016 y 2015, respectivamente. Asimismo, al 31 de diciembre de 2015 registra posiciones cortas de valores contratadas por una entidad dependiente de nacionalidad estadounidense por importe de 4.924.842,46 euros.

(6) Activos Financieros Disponibles para la Venta

El detalle de este epígrafe del balance consolidado al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

	Euros	
	31.12.15	31.12.14
Acciones y participaciones		
Cartera interior		
No cotizables	9.522.950,07	370.465,29
Cotizable	1.412.531,53	1.484.309,44
Cartera exterior		
No cotizables	5.022.562,17	7.529.028,10
	<u>15.958.043,77</u>	<u>9.383.802,83</u>
En euros	12.551.820,19	5.592.988,70
En moneda extranjera	<u>3.406.223,58</u>	<u>3.790.814,13</u>
	<u>15.958.043,77</u>	<u>9.383.802,83</u>

AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L.,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

Un detalle de la composición de acciones y participaciones al 31 de diciembre de 2015 y 2014, así como el movimiento habido durante los ejercicios terminados en dichas fechas es como sigue:

- Al 31 de diciembre de 2015:

	Euros				
	31.12.14	Altas	Bajas	Ajustes valoración	31.12.15
Instituciones y entidades de inversión colectiva	7.529.028,10	4.001.111,82	(4.555.749,38)	(1.414.296,84)	5.560.093,70
Instrumentos de capital	1.851.981,73	6.465.917,65	(1.439.251,88)	3.515.102,57	10.393.750,07
Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A.	2.793,00	1.407,00	-	-	4.200,00
	<u>9.383.802,83</u>	<u>10.468.436,47</u>	<u>(5.995.001,26)</u>	<u>2.100.805,73</u>	<u>15.958.043,77</u>

- Al 31 de diciembre de 2014:

	Euros				
	31.12.13	Altas	Bajas	Ajustes valoración	31.12.14
Instituciones y entidades de inversión colectiva	4.625.540,62	4.936.850,26	(3.262.907,37)	1.229.544,59	7.529.028,10
Instrumentos de capital	317.360,94	536.596,70	(22.438,65)	1.020.462,74	1.851.981,73
Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A.	2.498,00	295,00	-	-	2.793,00
	<u>4.945.399,56</u>	<u>5.473.741,96</u>	<u>(3.285.346,02)</u>	<u>2.250.007,33</u>	<u>9.383.802,83</u>

Los fondos de inversión y los instrumentos de capital son valorados y contabilizados a su valor razonable. En el caso de los fondos de inversión, el valor razonable se obtiene tomando el valor liquidativo del fondo facilitado por la sociedad gestora del mismo al final de cada mes, mientras que en el caso de los instrumentos de capital, el Grupo considera que la mejor estimación de su valor razonable es el valor teórico contable. La participación de la Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A. se encuentra registrada a su coste.

La entidad dependiente Auriga Global Investors, S.A., Sociedad Unipersonal, en su condición de Sociedad de Valores, participa al 31 de diciembre de 2015 y 2014 en la Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A. con 21 y 2.793 acciones, respectivamente.

AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L.,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

El importe de la variación neta en el valor razonable durante el ejercicio 2015 de los fondos de inversión mantenidos por el Grupo al 31 de diciembre de 2015, así como la variación neta acumulada en dicho valor razonable desde la designación de los activos financieros valorados a valor razonable con cambios en el patrimonio neto consolidado ha sido de 977.066,26 euros negativos y 412.765,72 euros positivos (neto fiscal), respectivamente (860.681,21 euros positivos y 1.114.523,91 euros positivos (neto fiscal), respectivamente al 31 de diciembre de 2014). Este importe figura registrado en el epígrafe "Patrimonio Neto-Ajustes por cambios de valor" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 (véase nota 16), mientras que su efecto fiscal correspondiente se encuentra recogido bajo el epígrafe "pasivos fiscales diferidos" (véase nota 12).

El importe de la variación neta en el valor razonable durante el ejercicio 2015 de los instrumentos de capital mantenidos por el Grupo al 31 de diciembre de 2015, así como la variación neta acumulada en dicho valor razonable desde la designación de los activos financieros valorados a valor razonable con cambios en el patrimonio neto atribuidos al Grupo ha sido de 854.122,10 euros positivos y 904.701,25 euros positivos (neto fiscal) (714.323,92 euros positivos y 714.323,92 euros positivos (neto fiscal) al 31 de diciembre de 2014). Este importe figura registrado en el epígrafe "Patrimonio Neto-Ajustes por cambios de valor" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 (véase nota 16), mientras que su efecto fiscal correspondiente se encuentra recogido bajo el epígrafe "activos fiscales diferidos" (véase nota 12).

Durante el ejercicio 2015, el Grupo ha invertido 1.800.000,00 euros en Aerospace Investment Holdings S.C.A. y 3.750.000,00 euros en Westfield Comunicación S.L.

Por otro lado, el Grupo ha invertido 2.080.000,00 euros en Sicav Club d'Inversors Montserrat. Al 31 de diciembre de 2015, se encuentra valorada a valor razonable, determinado en función de su valor patrimonial.

Asimismo, durante el ejercicio 2015, ha realizado una inversión adicional en diversos fondos de inversión norteamericanos por valor de 476.122,48 euros. Durante el ejercicio 2014, el Grupo realizó inversiones en dichos fondos por valor de 1.325.306,81 euros. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 estas inversiones se encuentran valoradas al precio de adquisición.

Durante el ejercicio 2015 el Grupo ha realizado una venta por importe de 2.761.497,65 euros de Auriga Investors M2T Multi Strategy (B). Asimismo, el Grupo ha vendido las participaciones en Natra S.A. por un importe de 1.412.053,52 euros y la participación en el Fondo Global Allocation por un importe de 557.733,69 euros.

Durante el ejercicio 2014, el Grupo adquirió participaciones de Cerro Las Damas, S.L, por valor de 269.974,97 euros, mediante la capitalización parcial del préstamo participativo de 300.000,00 euros concedido en el ejercicio 2013.

Durante el ejercicio 2014, el Grupo adquirió participaciones en Sherpa Capital II, FCR por valor de 250.000,00 euros. Durante el ejercicio 2015, el Grupo ha suscrito participaciones adicionales por un importe de 94.496,00 euros. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 estas inversiones se encuentran valoradas al precio de adquisición.

AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L.,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

Durante los ejercicios 2015 y 2014 el importe transferido a la cuenta de pérdidas y ganancias como consecuencia de la venta de estos activos asciende a 445.079,71 euros y 423.542,90 euros, lo que ha supuesto una transferencia desde patrimonio neto de 388.436,70 euros negativos y 296.480,02 euros negativos (neto fiscal) (véase nota 16).

Durante los ejercicios 2015 y 2014 todas las ventas de activos financieros clasificados en esta categoría han sido liquidadas al cierre del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2015 el Grupo no tiene activos correspondientes a este epígrafe del balance clasificados como dudosos, ni ha constituido correcciones de valor para la cobertura de riesgo de crédito.

Al 31 de diciembre de 2014 el Grupo tenía activos correspondientes a este epígrafe del balance consolidado clasificados como dudosos por importe de 269.974,97 euros. En el ejercicio 2014 el Grupo decidió deteriorar y dar de baja la totalidad de la participación en Cerro Las Damas, S.L. al considerar que no será recuperable su valor. Dicho deterioro fue registrado contra el epígrafe de 'Pérdida por deterioro de activos financieros (neto)' de la cuentas de pérdidas y ganancias consolidada.

Al 31 de diciembre de 2015 el Grupo mantiene activos de este epígrafe pignorados como garantía de una póliza de crédito por importe de 1.736.227,74 euros (5.431.217,20 euros al 31 de diciembre de 2014).

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el Grupo no mantiene activos de este epígrafe del balance consolidado dados ni recibidos en préstamo.



AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L.,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(7) Inversiones Crediticias

El detalle del epígrafe al 31 de diciembre de 2015 y de 2014 es como sigue:

	Euros	
	31.12.15	31.12.14
Crédito a intermediarios financieros		
Depósitos a la vista	70.902.592,11	31.277.450,69
Crédito por operaciones por cuenta propia pendientes de liquidar		
Con el Grupo de Sistemas	204.615,93	668.019,50
Con otros intermediarios financieros	251.796,25	912.004,05
Adquisición temporal de activos	32.500.000,00	32.000.000,00
Otras créditos	19.371.125,47	280.562,05
Créditos de dudoso cobro	1.500.000,00	1.500.000,00
Ajustes por valoración	-	-
Deterioro de valor	(1.111.000,00)	(1.011.000,00)
	123.619.129,76	65.627.036,29
Crédito a particulares		
Créditos y anticipos por operaciones de valores	1.378.311,64	2.904.493,09
Otros créditos y anticipos	25.415.627,41	13.761.668,30
Activos dudosos	291.738,48	-
Ajustes por valoración		
Intereses devengados	1.542.972,63	1.242.739,29
Deterioro de valor (nota 25)	(145.869,24)	-
	28.482.780,92	17.908.900,68
	152.101.910,68	83.535.936,97
En euros	130.120.879,08	64.737.280,39
En moneda extranjera	21.981.031,60	18.798.656,58
	152.101.910,68	83.535.936,97

(a) Depósitos a la vista

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 'Depósitos a la vista' recoge saldos en cuenta corriente mantenidos con entidades de crédito al cierre de ejercicio, que devengan intereses a tipos que oscilan entre el 0,00% y 1,90%.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, este epígrafe incluye saldos depositados por el Grupo en nombre de clientes en intermediarios financieros por importe de 42.559.249,69 euros y 24.296.385,40 euros, respectivamente.

Los ingresos obtenidos por los depósitos a la vista durante el ejercicio 2015 han ascendido a 291.423,73 euros (507.339,30 euros al 31 de diciembre de 2014) (véase nota 19).

AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L.,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

Los saldos pasivos depositados a su vez por los clientes en el Grupo para esta operativa son registrados bajo el epígrafe de “Pasivos financieros a coste amortizado – Deudas con particulares”.

(b) Crédito por operaciones por cuenta propia pendientes de liquidar

Los saldos por operaciones por cuenta propia pendientes de liquidar han sido cancelados durante los primeros días de enero del ejercicio siguiente a la fecha de cierre.

(c) Adquisición temporal de activos

A 31 de diciembre de 2015 y 2014 el detalle y movimiento de las adquisiciones temporales de activos ha sido el siguiente:

	Euros	
	31.12.15	31.12.14
Saldo inicial	32.000.000,00	35.200.948,31
Altas	2.538.483.418,42	367.672.254,17
Bajas	(2.537.983.418,42)	(370.873.202,48)
Saldo final	32.500.000,00	32.000.000,00

Las adquisiciones temporales de activos contratadas al 31 de diciembre de 2015 no devengan intereses (entre el 0,00% y el 0,25% al 31 de diciembre de 2014) y tienen vencimiento el 4 y 7 de enero de 2016 (el 2 de enero de 2015 al 31 de diciembre de 2014). Los ingresos obtenidos por la adquisición temporal de activos durante el ejercicio 2015 han ascendido a 2.367,80 euros (128.598,11 euros al 31 de diciembre de 2014) (nota 19).

(d) Otros créditos

El detalle al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

	Euros	
	31.12.15	31.12.14
Servicio de Compensación y Liquidación de la Bolsa de Valores de Barcelona	30.000,00	30.000,00
Servicio de Anotaciones en Cuenta y Liquidación de la Bolsa de Valencia	-	10.303,07
Fianza Latibex	30.000,00	30.000,00
Otros	19.311.125,47	210.258,98
	19.371.125,47	280.562,05

AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L.,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2015, el epígrafe 'Otros' incluye 17.704.609,08 euros correspondientes a los derechos de crédito adquiridos en el ejercicio 2015 por el Grupo a un tercero. Dichos derechos de crédito corresponden a un arrendamiento financiero cuya contraparte es Banco Mare Nostrum, S.A.

El tipo de interés efectivo de estos créditos es del 5,54% y se encuentran denominados en euros.

Un detalle del vencimiento de estos créditos es el siguiente:

Vencimientos				Euros
2016	2017	2018	2019	Total
4.045.410,01	4.169.092,67	4.359.711,92	5.130.394,48	17.704.609,08

La fecha de vencimiento fijada en el contrato de cesión de los derechos de crédito es el 1 de diciembre de 2019.

Los bienes objeto de arrendamiento son cajeros automáticos que se emplearán en la actividad de explotación de Banco Mare Nostrum, S.A..

(e) Créditos de dudoso cobro

El detalle del epígrafe al 31 de diciembre de 2015 y de 2014 es como sigue:

	Euros	
	31.12.15	31.12.14
Coste	1.500.000,00	1.500.000,00
Provisión	(1.111.000,00)	(1.011.000,00)
	<u>389.000,00</u>	<u>489.000,00</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, este epígrafe recoge la estimación del valor razonable calculado por la Sociedad sobre la cobrabilidad de un crédito con un intermediario financiero por la liquidación de un instrumento financiero. Durante el ejercicio 2015, el Grupo ha dotado una provisión de 100.000,00 euros en este concepto, (110.000,00 euros durante el ejercicio 2014). Esta dotación se realizada con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos financieros neto – Inversiones crediticias" (véase nota 25).

AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L.,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(f) Otros créditos y anticipos

El detalle al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

	Euros	
	31.12.15	31.12.14
Otros créditos		
Créditos	15.261.976,50	13.505.729,39
Otros	10.153.650,91	-
Anticipos		
Anticipos a empresas del grupo (nota 27(a))	-	205.913,85
Otros anticipos	-	50.025,06
	25.415.627,41	13.761.668,30

El detalle y características de los préstamos al 31 de diciembre de 2015 y 2014 son como sigue:

Al 31 de diciembre de 2015:

	Moneda	Tipo de interés	Vencimiento	Euros		
				Préstamo	Intereses	Total
Miembro Consejo Administración (nota 27(a))	Euros	5%	01.08.2016	192.956,91	33.384,86	226.341,77
Xzerta Tec LLC (nota 27(a))	Dólares	8%	31.03.2016	4.949.021,77	1.338.291,54	6.287.313,31
Sherpa Capital II (nota 27(a))	Dólares	9%	2016	1.565.322,62	-	1.565.322,62
Antesticeo, S.L.	Euros	8%	06.02.2020	2.100.000,00	154.000,00	2.254.000,00
Westfield Comunicación SL (nota 27(a))	Euros	2%	03.06.2025	1.040.000,00	-	1.040.000,00
Westfield Comunicación SL (nota 27(a))	Euros	2%	15.06.2025	800.000,00	-	800.000,00
Otros	Euros	9%-10%	2016-2017	4.614.675,20	-	4.614.675,20
				15.261.976,50	1.525.676,40	16.787.652,90

Al 31 de diciembre de 2014:

	Moneda	Tipo de interés	Vencimiento	Euros		
				Préstamo	Intereses	Total
Miembro Consejo Administración (nota 27(a))	Euros	5%	01.08.2015	192.956,91	33.384,86	226.341,77
Xzerta Tec LLC (nota 27(a))	Dólares	8%	31.03.2016	4.365.373,52	850.749,53	5.216.123,05
Sherpa Capital II (nota 27(a))	Dólares	9%	2016	3.936.152,00	-	3.936.152,00
Otros	Euros	9%-10%	2015-2016	5.011.246,96	166.324,52	5.177.571,48
				13.505.729,39	1.050.458,91	14.556.188,30

AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L.,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

Los principales movimientos de los préstamos concedidos al 31 de diciembre de 2015 y 2014 han sido los siguientes:

Durante el ejercicio 2015 el Grupo ha concedido un préstamo a Antesticeo, S.L. por importe de 2.100.000,00 euros, así como dos préstamos a Westfield Comunicación, S.L. por importe total de 1.840.000,00 euros.

Durante el ejercicio 2014 el Grupo concedió un préstamo a la sociedad Sherpa Capital II, por importe de 3.963.152 euros. Al 31 de diciembre de 2015, el saldo pendiente de cobro asciende a 1.565.322,62 euros.

“Otros”, incluye principalmente, saldos deudores correspondientes a facturas adquiridas a un cedente mediante un contrato de factoring y que, a su vez, han sido traspasadas al fondo IM AURIGA PYMES 1 EUR, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, el Fondo), cuyo objetivo final es la titulización de dichas facturas para la emisión de bonos. El Fondo fue constituido el 26 de septiembre de 2014 por Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A.

La gestión del cobro es realizada desde la entidad dependiente Finalter S.L., quien registra los saldos pendientes de cobro y, a su vez, registra el pasivo correspondiente con el Fondo por los importes que deberá abonar al mismo una vez finalice dicha gestión de cobro (véase nota 14 (e)). El riesgo de crédito de estos anticipos de facturas es asumido por el Fondo, de acuerdo con lo establecido en el contrato firmado entre el Grupo y éste. Derivado de esta actividad, el Grupo registra ingresos en concepto de comisiones por la intermediación de factoring entre el cedente de la factura y el Fondo (véase nota 21).

Durante el ejercicio 2012, el Grupo concedió un préstamo a Xzerta Tec LLC por importe de 4.100.000,00 dólares ampliado en 2013 en 1.200.000,00 dólares. Estos préstamos están garantizados por paneles fotovoltaicos adquiridos por Xzerta Tec LLC.

Asimismo, este epígrafe incluye al 31 de diciembre de 2015 y 2014 un préstamo concedido a un miembro del Consejo de Administración por importe de 226.341,77 euros (véase nota 27 (b)).

Los ingresos obtenidos por créditos y anticipos durante los ejercicios 2015 y 2014 han ascendido a 2.090.283,95 euros y 1.232.526,35 euros, respectivamente (véase nota 19).

Los ingresos obtenidos por créditos y anticipos con partes vinculadas durante el ejercicio 2015 han ascendido a 408.438,08 euros (327.256,00 euros al 31 de diciembre de 2014) (véase nota 27 (a)).

“Anticipos a empresas del grupo” al 31 de diciembre de 2014, recogía un anticipo por parte del Grupo a Solar Credits Opportunities Fund.

AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L.,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(8) Participaciones

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

<u>Participación</u>	Euros	
	31.12.15	31.12.14
Xzerta-Tec, LLC	-	437.917,26
Ausabi Spain , LLC	-	202.324,81
AUSAF VII, LLC	2.026.868,04	2.260.724,82
Meet With Success, S.L	247.106,73	249.635,01
Solar Credits Opportunities Fund, LLC	201.180,30	1.530.470,67
Simply Business, S.L.	127.769,73	-
	2.602.924,80	4.681.072,57
	(nota 27(a))	(nota 27(a))

Durante los ejercicios 2015 y 2014 las transacciones realizadas con entidades asociadas son las siguientes:

Xzerta-Tec, LLC

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad Dominante tiene una participación indirecta en esta entidad asociada a través de la entidad dependiente Auriga Special Holdings LLC.

Durante el ejercicio 2015, como consecuencia de los resultados de esta entidad asociada, el Grupo considera que no será recuperado en el futuro el valor invertido en esta sociedad.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el porcentaje de participación en esta entidad asociada, de nacionalidad americana, es del 50%.

Ausabi Spain, LLC

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad Dominante tenía una participación indirecta en esta entidad asociada a través de la entidad dependiente Auriga Special Holdings LLC.

Durante el ejercicio 2015 el Grupo ha vendido la totalidad de su participación por importe de 243.523,89 euros (245.642,55 dólares).

Durante el ejercicio 2014 el Grupo redujo su participación en esta sociedad por importe de 164.731,08 euros (200.000,00 dólares).

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el porcentaje de participación en esta entidad asociada, de nacionalidad americana, era del 50,00% y 49,61%, respectivamente.

AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L.,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

AUSAF VII, LLC

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad Dominante tiene una participación indirecta en esta entidad asociada a través de la entidad dependiente Xzerta Mesa Spain LLC. La participación en esta entidad asociada es de 2.026.868,04 euros (2.206.651,23 dólares) y 2.256.606,54 euros (2.739.746,00 dólares), respectivamente, con un porcentaje de participación del 25,16 al 31 de diciembre de 2015 (39,32% al 31 de diciembre de 2014).

Meet With Success, SL

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad Dominante tiene una participación indirecta en esta entidad asociada a través de la entidad dependiente Auriga Global Investors, Sociedad de Valores, S.A. La participación en esta entidad asociada es de 247.106,73 euros (249.635,01 euros al 31 de diciembre de 2014), con un porcentaje de participación del 33,33% (33,33% al 31 de diciembre de 2014).

Solar Credits Opportunities Fund, LLC

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad Dominante tenía una participación indirecta en esta entidad asociada, principalmente, a través de la entidad dependiente Auriga Global Investors, Sociedad de Valores, S.A. La participación en esta entidad asociada era de 1.530.470,67 euros (1.850.528,53 dólares), con un porcentaje de participación del 22,61%. Durante el ejercicio 2015, se produce una venta significativa de esta participación, sin producirse resultado por dicha venta. Durante el ejercicio 2015, el Grupo ha recibido dividendos por esta inversión por importe de 381.234,38 euros (véase nota 19). En el ejercicio 2014 no se percibieron dividendos.

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad Dominante tiene una participación indirecta en esta entidad asociada, a través de la entidad dependiente Auriga Special Holdings LLC por importe de 191.995,04 euros (209.025,00 dólares).

Simply Business, S.L.

Durante el ejercicio 2015 la Sociedad Dominante adquiere 121.500,00 euros de Simply Business, S.L., alcanzando un porcentaje de participación del 50% en esta entidad asociada. Los administradores consideran que el Grupo no ejerce control sobre esta entidad y por tanto no ha sido consolidada como entidad dependiente por el método de integración global.

El importe de los resultados obtenidos en el ejercicio 2015 por las entidades asociadas registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en la partida "Resultados de entidades valoradas por el método de la participación" contra el valor de la participación asciende 754.416,33 euros de pérdidas (343.064,90 euros de pérdidas en 2014).

En el Anexo II adjunto, se incluye información relativa a las sociedades asociadas incluidas en la consolidación por el método de la participación, así como los porcentajes de participación de la Sociedad Dominante en las mismas al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L.,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(9) Inmovilizado Material

(a) De uso propio

El detalle de este capítulo del balance consolidado al 31 de diciembre de 2015 y 2014, así como el movimiento habido durante los ejercicios terminados en dichas fechas, es como sigue:

Ejercicio 2015	Euros				
	31.12.14	Altas	Bajas	Diferencias de cambio	31.12.15
Instalaciones	573.042,14	43.493,48	(51.933,48)	34.226,33	598.828,47
Equipos informáticos	566.876,65	96.745,15	(117.721,62)	31.967,25	577.867,43
Mobiliario	319.825,10	1.519,01	(114.678,87)	22.692,80	229.358,04
Elementos de transporte	56.900,00	27.686,00	-	-	84.586,00
Otro inmovilizado material	13.653,95	7.149,99	(3.640,57)	-	17.163,37
<b>Total inmovilizado material</b>	<b>1.530.297,84</b>	<b>176.593,63</b>	<b>(287.974,54)</b>	<b>88.886,38</b>	<b>1.507.803,31</b>
Instalaciones	(421.119,43)	(101.049,41)	51.933,48	(29.339,34)	(499.574,70)
Equipos informáticos	(433.806,55)	(88.317,45)	117.721,62	(31.645,28)	(436.047,66)
Mobiliario	(268.976,84)	(54.074,89)	114.678,87	(17.799,43)	(226.172,29)
Elementos de transporte	(1.609,40)	(27.361,28)	-	-	(28.970,68)
Otro inmovilizado material	(9.622,86)	(2.984,21)	3.640,57	-	(8.966,50)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(1.135.135,08)</b>	<b>(273.787,24)</b>	<b>287.974,54</b>	<b>(78.784,05)</b>	<b>(1.199.731,83)</b>
<b>Inmovilizado material neto</b>	<b>395.162,76</b>	<b>(97.193,61)</b>	<b>-</b>	<b>10.102,33</b>	<b>308.071,48</b>

Ejercicio 2014	Euros				
	31.12.13	Altas	Bajas	Diferencias de cambio	31.12.14
Instalaciones	595.848,06	30.445,38	(84.410,54)	31.159,24	573.042,14
Equipos informáticos	393.676,25	208.886,94	(27.086,54)	(8.600,00)	566.876,65
Mobiliario	355.785,84	1.935,11	(61.467,35)	23.571,50	319.825,10
Elementos de transporte	-	56.900,00	-	-	56.900,00
Otro inmovilizado material	818.415,21	624,36	(805.385,62)	-	13.653,95
<b>Total inmovilizado material</b>	<b>2.163.725,36</b>	<b>298.791,79</b>	<b>(978.350,05)</b>	<b>46.130,74</b>	<b>1.530.297,84</b>
Instalaciones	(385.250,50)	(68.182,13)	84.410,54	(52.097,34)	(421.119,43)
Equipos informáticos	(283.227,64)	(74.792,39)	27.086,54	(102.873,06)	(433.806,55)
Mobiliario	(250.629,62)	(64.918,27)	61.467,35	(14.896,30)	(268.976,84)
Elementos de transporte	-	(1.609,40)	-	-	(1.609,40)
Otro inmovilizado material	(801.504,48)	(5.434,02)	805.385,62	(8.069,98)	(9.622,86)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(1.720.612,24)</b>	<b>(214.936,21)</b>	<b>978.350,05</b>	<b>(177.936,68)</b>	<b>(1.135.135,08)</b>
<b>Inmovilizado material neto</b>	<b>443.113,12</b>	<b>83.855,58</b>	<b>-</b>	<b>(131.805,94)</b>	<b>395.162,76</b>



AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L.,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, bajas de inmovilizado material incluye elementos dados de baja en el ejercicio, los cuales estaban totalmente amortizados.

Durante el ejercicio 2015 y 2014 la Sociedad no ha registrado beneficios o pérdidas por enajenación de inmovilizado material.

Al 31 de diciembre de 2015 el Grupo tiene elementos totalmente amortizados por importe de 860.581,82 euros, los cuales se encuentran ubicados en Estados Unidos (al 31 de diciembre de 2014 el Grupo no tenía elementos totalmente amortizados).

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Grupo no tiene activos materiales para los que existan restricciones a la titularidad o que hayan sido entregados en garantía de cumplimiento de deudas.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Grupo no tiene compromisos de adquisición de activo material con terceros.

En los ejercicios 2015 y 2014 no se han recibido ni se esperan recibir importes de terceros por compensaciones o indemnizaciones por deterioro o pérdida de valor de activos materiales de uso propio.

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

(b) Inversiones inmobiliarias

La composición al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y el movimiento habido durante estos ejercicios en las cuentas incluidas en las inversiones inmobiliarias son los siguientes:

	Euros	
	2015	2014
Coste al inicio del ejercicio	670.870,27	586.365,67
Altas	25.259,48	120.172,23
Bajas	(532.599,12)	(35.947,50)
Coste al final del ejercicio	163.530,64	670.590,40
Amortización al inicio del ejercicio	(59.281,36)	(32.409,81)
Amortizaciones	(34.095,94)	(26.871,55)
Bajas	-	-
Amortización al final del ejercicio	(93.377,30)	(59.281,36)
Diferencias de cambio	(10.908,37)	59.561,23
Valor neto contable	59.244,97	670.870,27

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el Grupo no tiene inversiones inmobiliarias totalmente amortizadas.

AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L.,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

Durante el ejercicio 2015 el Grupo ha vendido inversiones inmobiliarias cuyo coste ascendía a 532.599,12 euros, obteniendo una pérdida en la venta de 76.805,50 euros, la cual ha sido registrada en el epígrafe ‘Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta’ de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio.

Durante el ejercicio 2015, estas inversiones inmobiliarias han devengado ingresos por importe de 63.184,74 euros los cuales han sido registrados en el epígrafe ‘Otros productos de explotación’ de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (166.334,53 euros en 2014).

(10) Activo Intangible

El detalle de este capítulo del balance consolidado al 31 de diciembre de 2015 y 2014, así como el movimiento habido durante los ejercicios terminados en dichas fechas es como sigue:

Ejercicio 2015	Euros			Diferencias de cambio	31.12.15
	31.12.14	Altas	Bajas		
Fondo de comercio	585.762,68	-	-	125.775,62	711.538,30
Otro activo intangible					
Aplicaciones informáticas	628.502,32	154.509,54	(302.656,17)	-	480.355,69
Otro inmovilizado intangible	610,00	-	-	-	610,00
Total inmovilizado intangible	<u>1.214.875,00</u>	<u>154.509,54</u>	<u>(302.656,17)</u>	<u>125.775,62</u>	<u>1.192.503,99</u>
Aplicaciones informáticas	(400.388,11)	(147.985,01)	302.656,17	-	(245.716,95)
Otro inmovilizado intangible	(610,00)	-	-	-	(610,00)
Total amortización acumulada	<u>(400.998,11)</u>	<u>(147.985,01)</u>	<u>302.656,17</u>	<u>-</u>	<u>(246.326,95)</u>
Inmovilizado intangible neto	<u>813.876,89</u>	<u>6.524,53</u>	<u>-</u>	<u>125.775,62</u>	<u>946.177,04</u>

AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L.,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

Ejercicio 2014	Euros				31.12.14
	31.12.13	Altas	Bajas	Diferencias de cambio	
Fondo de comercio	561.708,18	-	(23.120,83)	47.175,33	585.762,68
Otro activo intangible					
Aplicaciones informáticas	562.979,08	81.597,24	(16.074,00)	-	628.502,32
Otro inmovilizado intangible	610,00	-	-	-	610,00
Total inmovilizado intangible	<u>1.125.297,26</u>	<u>81.597,24</u>	<u>(39.194,83)</u>	<u>47.175,33</u>	<u>1.214.875,00</u>
Aplicaciones informáticas	(223.894,52)	(192.567,59)	16.074,00	-	(400.388,11)
Otro inmovilizado intangible	(541,50)	(68,50)	-	-	(610,00)
Total amortización acumulada	<u>(224.436,02)</u>	<u>(192.636,09)</u>	<u>16.074,00</u>	<u>-</u>	<u>(400.998,11)</u>
Inmovilizado intangible neto	<u>900.861,24</u>	<u>(111.038,85)</u>	<u>(23.120,83)</u>	<u>47.175,33</u>	<u>813.876,89</u>

Con fecha 9 de febrero de 2010, Auriga Special Holdings, LLC firmó un contrato con Xzerta Holdings, LLC según el cual adquirió el 62,5% de esta entidad (y sus sociedades dependientes) a cambio del 37,5% de Auriga Holdings, LLC. El detalle agregado del coste de la combinación, equivalente al valor razonable de los activos netos entregados, del valor razonable de los activos netos adquiridos y del fondo de comercio es como sigue:

	Dólares americanos
Valor razonable de activos netos entregados	997.488,68
Valor razonable de activos netos adquiridos	<u>(296.473,59)</u>
Fondo de comercio de consolidación	<u>701.015,09</u>
Contravalor en euros	<u>524.633,29</u>

Las condiciones de la adquisición no conllevaban la existencia de contraprestaciones adicionales sujetas a eventos futuros.

En el ejercicio 2015, bajas de activo intangible incluyen elementos dados de baja en el ejercicio, los cuales estaban totalmente amortizados.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el Grupo no tiene elementos totalmente amortizados.

En los ejercicios 2015 y 2014 el Grupo no ha incurrido en costes de desarrollo de aplicaciones y programas informáticos que no hayan podido ser activados por no cumplir los requisitos para su reconocimiento.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Grupo no tiene activos intangibles para los que existan restricciones a la titularidad o que hayan sido entregados en garantía de cumplimiento de deudas.

AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L.,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Grupo no tiene compromisos de adquisición de activos intangibles con terceros.

(11) Arrendamientos Operativos - Arrendatario

Al 31 de diciembre de 2015, el Grupo tiene arrendados, en régimen de arrendamiento operativo, los inmuebles en los que realiza su actividad, un piso y ocho plazas de garaje.

Una descripción de los contratos de arrendamiento más relevantes al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

Arrendamiento	Vencimiento/ Renovación	Penalizaciones
C/ Cuesta del Sagrado Corazón, 6-8 Madrid	31.12.2022	Pago íntegro del contrato hasta fecha vencimiento (*)
C/ Gobelás, 19, La Florida, Madrid	1.11.2016	Pago íntegro del contrato durante los dos primeros años
546 5 <sup>th</sup> Avenue, 9 <sup>th</sup> Floor, Nueva York (10036) (**)	03.11.2016	-
2500 Broadway, Building F-125, Santa Monica, CA 90404	31.08.2016	-
30 S. Wacker Drive, Chicago, Illinois, 60606 (**)	30.09.2016	-
2945 Townsgate Road, Westlake Village, CA 91361 (**)	31.08.2016	
50 California Street, Suite 1500, San Francisco, CA 94111-4612 (**)	31.05.2016	

(\*) *En el caso de resolución anticipada del contrato posterior al 1 de diciembre de 2015 no existirán penalizaciones si existe un preaviso de 6 meses y concurren las condiciones establecidas en el contrato.*

(\*\*) *Contratos cancelados en el ejercicio 2015*

AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L.,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

El importe de las cuotas de arrendamiento operativo reconocidas como gastos en los ejercicios 2015 y 2014 es como sigue:

	Euros	
	2015	2014
Pagos mínimos por arrendamiento (nota 24)	1.084.708,11	974.828,78

El Grupo tiene registrado en el epígrafe “Resto de activos” del balance consolidado un importe de 131.548,39 euros en concepto de fianzas en garantía de arrendamientos al 31 de diciembre de 2015 (390.068,46 euros al 31 de diciembre de 2014) (véase nota 13).

(12) Activos y Pasivos Fiscales

La composición de estos epígrafes del balance consolidado al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

	Euros			
	31.12.15		31.12.14	
	Corrientes	Diferidos	Corrientes	Diferidos
<u>Activos Fiscales</u>				
Administraciones Públicas				
Impuesto sobre Valor Añadido	72.382,06	-	63.225,35	-
Crédito fiscal (nota 26)	-	17.217,12	-	244.236,34
Diferencias temporales (nota 26)	-	534.072,81	-	573.346,30
Otros	-	-	-	3.147,84
	72.382,06	551.289,93	63.225,35	820.730,48
<u>Pasivos Fiscales</u>				
Administraciones Públicas				
Impuesto sobre Sociedades				
Del ejercicio corriente	1.108.022,33	-	828.097,78	-
Del ejercicio anterior	-	-	-	-
Intereses de aplazamiento	-	-	-	-
Diferencias temporales (nota 26)	-	11.324,71	-	22.350,74
Revalorización de instrumentos financieros (nota 6)	-	1.043.658,56	-	783.791,94
Diferencias de conversión (nota 16)	-	288.160,83	-	131.907,98
	1.108.022,33	1.343.144,10	828.097,78	938.050,66

Estos activos y pasivos están denominados en euros al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L.,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

El movimiento de los activos y pasivos por impuestos diferidos por revalorización de instrumentos financieros durante los ejercicios 2015 y 2014, es como sigue:

	Euros	
	Activo	Pasivo
Saldo al 31.12.13	-	235.852,61
Altas	-	794.078,96
Bajas	-	(246.139,63)
Saldo al 31.12.14	-	783.791,94
Altas	-	894.604,22
Bajas	-	(634.737,60)
Saldo al 31.12.15	-	1.043.658,56

Los activos y pasivos por impuestos diferidos por revalorización de instrumentos financieros corresponden al efecto sobre el patrimonio neto del Grupo de la valoración de los activos financieros disponibles para la venta, y su plazo de realización o reversión es inferior a 12 meses.

AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L.,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(13) Resto de Activos y Pasivos

El detalle de estos epígrafes a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

Resto de activos	Euros	
	31.12.15	31.12.14
Comisiones y gastos pagados no devengados	311.307,06	212.718,92
Otros conceptos		
Fianzas (nota 11)	131.548,39	390.068,46
Accionistas y miembros de la Alta Dirección (nota 27(a) y 27(b))	148.788,19	257.282,14
Resto	5.957.410,83	6.179.722,33
	6.549.054,47	7.039.791,85
En euros	3.399.018,25	1.617.827,20
En moneda extranjera	3.150.036,22	5.421.964,65
	6.549.054,47	7.039.791,85
Resto de pasivos		
Gastos devengados no vencidos	848.798,14	859.272,26
Administraciones Públicas		
Hacienda Pública Acreedora por IRPF	762.328,29	460.052,35
Hacienda Pública Acreedora por IVA	1.571,87	969,67
Organismos de la Seguridad Social Acreedores	155.898,64	116.651,13
Otras deudas con las Administraciones Públicas	22.799,95	74.545,70
Saldos por operaciones de arrendamiento financiero	-	2.401,29
Otras deudas no relacionadas con operaciones de valores	5.668.713,63	6.075.382,89
	7.460.110,52	7.589.275,29
En euros	3.014.890,38	2.781.635,05
En moneda extranjera	4.445.220,14	4.807.640,24
	7.460.110,52	7.589.275,29

Estos activos y pasivos son a la vista al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

(a) Accionistas y miembros de la Alta Dirección

Recoge, principalmente al 31 de diciembre de 2015 y 2014 los saldos deudores con dos accionistas de la Sociedad Dominante.

AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L.,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(b) Resto

Recoge, principalmente, al 31 de diciembre de 2015 derechos de cobro derivados de la actividad de la entidad dependiente Auriga Special Holdings, LLC así como por los por anticipos dados a la mesa de tesorería, los cuales han sido liquidados en los primeros meses posteriores al cierre del ejercicio.

(c) Gastos devengados no vencidos

Al 31 de diciembre de 2015, existe un saldo pendiente de pago por importe de 100.625,00 euros, con un miembro del Consejo de Administración de la Sociedad por los servicios prestados durante el ejercicio 2015 (véase nota 27(a) y 27(b)).

Asimismo, recoge 368.607,99 euros y 371.600,50 euros al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente, correspondientes a remuneraciones variables mensuales pendientes de pago a empleados, que han sido liquidadas en los primeros días del ejercicio siguiente.

Al 31 de diciembre 2014, incluía 100.000,00 correspondientes al bonus plurianual devengado entre 2008 y 2010, por un antiguo accionista de la Sociedad (véase nota 27(a) y 27(b)).

(d) Otras deudas no relacionadas con operaciones de valores

Recoge al 31 de diciembre de 2015 y 2014, principalmente, saldos acreedores a pagar a proveedores de nacionalidad americana.

(14) Pasivos Financieros a Coste Amortizado

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

	Euros	
	31.12.15	31.12.14
Deudas con intermediarios financieros		
Préstamos y créditos	19.060.548,99	10.275.936,12
Otros intermediarios	22.236.207,18	18.012.040,49
Cesión temporal de activos	4.812.003,98	-
	<u>46.108.760,15</u>	<u>28.287.976,61</u>
Deudas con particulares		
Saldo transitorio por operaciones con valores	51.747.268,98	37.317.598,99
Otros débitos	13.882.599,65	-
Depósitos en efectivo en garantía de operaciones	3.556.802,18	4.817.034,39
	<u>69.186.670,81</u>	<u>42.134.633,38</u>
Otros pasivos financieros	<u>9.521.127,57</u>	<u>-</u>
	<u><u>124.816.558,53</u></u>	<u><u>70.422.609,99</u></u>

Todos los saldos incluidos en este epígrafe están denominados en euros.



AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L.,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(a) Préstamos y créditos

Préstamos y créditos incluye principalmente el saldo dispuesto en pólizas de crédito abiertas durante los ejercicios 2015 y 2014 así como préstamos recibidos en los ejercicios 2015 y 2014 de entidades de crédito con las siguientes características:

- Pólizas de crédito

Al 31 de diciembre de 2015:

Entidad	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Euros	
			Límite	Saldo dispuesto
Bankia	11.05.2016	Euribor 12M+2,75%	2.000.000,00	1.310.402,69
Bankia	16.11.2016	Euribor 12M+2,75%	5.000.000,00	4.130.299,65
Bankinter	30.06.2016	Euribor 12M+2,75%	2.000.000,00	-
Bankinter Luxemburgo(*)	31.12.2016	Euribor 12M+1,85%	800.000,00	800.851,18
Banca March	19.12.2016	Euribor 12M+1,90%	1.500.000,00	137.870,49
Sabadell	12.09.2016	Euribor 3M+2,75%	500.000,00	7.584,23
La Caixa	05.10.2016	2,75%	500.000,00	398.991,21
Banco Popular	28.09.2016	2,90%	1.500.000,00	1.456.487,34
Banco Mare Nostrum	31.07.2016	Euribor 3M+1,75%	1.000.000,00	897.339,93
Abanca	31.03.2016	Euribor 3M+2,75%	1.000.000,00	953.154,47
Banco Cooperativo Español	15.12.2016	Euribor 12M+1,75%	1.000.000,00	956.445,25
				<u>11.049.426,44</u>

(\*) Póliza con renovación tácita anual

Al 31 de diciembre de 2014:

Entidad	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Euros	
			Límite	Saldo dispuesto
Bankia	29.04.2015	4,25%	1.000.000,00	852.273,00
Bankia	26.11.2015	3,34%	3.000.000,00	3.000.000,00
Bankinter	07.08.2015	Euribor 12M+2,75%	2.000.000,00	1.725.220,59
Bankinter Luxemburgo(*)	31.12.2015	Euribor 1Y+1,85%	800.000,00	793.140,24
Banca March	19.12.2015	Euribor 12M+3,00%	500.000,00	156.714,65
Banca March	30.06.2015	Euribor 12M+3,50%	300.000,00	149.834,19
Andbank	23.01.2016	2,78%	2.300.000,00	2.295.584,43
Sabadell	12.09.2015	Euribor 3M+3,85%	500.000,00	437.215,11
La Caixa	17.11.2015	Euribor 3M+3,00%	200.000,00	190.138,05
Banco Popular	12.09.2015	4,00%	1.000.000,00	0,00
				<u>9.600.120,26</u>

(\*) Póliza con renovación tácita anual

AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L.,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

• Préstamos

Al 31 de diciembre de 2015:

Entidad	Vencimiento	Tipo de interés	Saldo 31.12.15	Vencimiento			
				2016	2017	2018	2019
Sabadell	31.12.2016	2,75%	300.000,00	300.000,00	-	-	-
Banco Popular	10.03.2017	6,35%	98.139,03	77.885,64	20.253,39	-	-
Bankinter	03.12.2019	4,65%	7.612.983,52	1.772.659,16	1.856.867,47	1.945.075,99	2.038.380,90
			<u>8.011.122,55</u>	<u>2.150.544,80</u>	<u>1.877.120,86</u>	<u>1.945.075,99</u>	<u>2.038.380,90</u>

Al 31 de diciembre de 2014:

Entidad	Vencimiento	Tipo de interés	Saldo 31.12.14	Vencimiento			
				2015	2016	2017	2018
Sabadell	26.11.2015	3,50%	458.997,51	458.997,51	-	-	-
La Caixa	16.03.2015	6,65%	45.570,01	45.570,01	-	-	-
Banco Popular	10.03.2017	6,35%	171.248,34	73.109,31	77.885,64	20.253,39	-
			<u>675.815,86</u>	<u>577.676,83</u>	<u>77.885,64</u>	<u>20.253,39</u>	<u>-</u>

El préstamo con Bankinter ha sido formalizado en el ejercicio 2015 con el objetivo de obtener parte de la financiación necesaria para la adquisición de derechos de crédito a un tercero, correspondientes a un arrendamiento financiero cuya contraparte es Banco Mare Nostrum (véase nota 7 (d)).

(b) Otros intermediarios

Al 31 de diciembre de 2015, incluye principalmente una cuenta con Saxo Bank por importe de 20.838.084,58 euros, con objeto de realizar operaciones de compra y venta de valores (17.135.352,43 euros al 31 de diciembre de 2014).

(c) Cesión temporal de activos

Al 31 de diciembre de 2015, registra una cesión temporal de activos en dólares de la entidad dependiente Auriga Special Holdings LLC.

(d) Saldos transitorios por operaciones de valores

La mayor parte de los saldos transitorios existentes al 31 de diciembre de 2015 han sido cancelados en los primeros días del ejercicio 2016.

(e) Otros débitos

Otros débitos incluye principalmente saldos acreedores en concepto de operaciones de factoring realizadas por la entidad dependiente Finalter, S.L. con el fondo IM AURIGA PYMES 1 EUR, Fondo de Titulización de Activos, así como saldos acreedores con los cedentes de estas facturas (véase nota 7 (f)).

AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L.,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(f) Depósitos en efectivo en garantía de operaciones

Depósitos en efectivo en garantía de operaciones, registra al 31 de diciembre de 2015 y 2014 los importes en efectivo depositados por clientes en entidades financieras, para mantener los márgenes establecidos en la realización de operaciones financieras.

(g) Otros pasivos financieros

Al 31 de diciembre de 2015, otros pasivos financieros recoge principalmente la emisión de valores de renta fija realizada por el Grupo para la obtención de una parte de la financiación necesaria para la adquisición de los derechos de crédito a los que se refiere el apartado a) de esta nota. El importe de la emisión ha sido de 11.200.000,00 de euros cuya fecha de vencimiento es el 3 de diciembre de 2019. El tipo de interés explícito de la emisión es del 4,34%.

El detalle de los intereses y cargas asimiladas registradas en la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2015 y 2014 por tipo de pasivo financiero se detalla en la nota 20 de estas cuentas anuales consolidadas.

(15) Fondos Propios

La composición y el movimiento del patrimonio neto se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado.

(a) Capital escriturado

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el capital social de la Sociedad Dominante, está representado por 300.000 participaciones indivisibles y acumulables de 10,00 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas (véase nota 1). Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la composición del accionariado de la Sociedad Dominante es la siguiente:

<u>Socio</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Porcentaje de participación</u>
Marfeco, S.L.	111.930	37,31%
Iresco Inversiones, S.L.	111.930	37,31%
D. Rodrigo Hernando Ortega	29.640	9,88%
D. Amadeo Hernández Bueno	15.000	5,00%
D. Ignacio Contreras González	13.530	4,51%
Fresanela S.L.	6.000	2,00%
Francisco de Borja Torres Bruzón	6.000	2,00%
D. Alfredo Jiménez Fernández	3.000	1,00%
D. Vasco Manuel Ventura Machado	2.970	0,99%
	<u>300.000</u>	<u>100,00%</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existen acciones propias en poder de la Sociedad o de un tercero que opere por cuenta de ésta.

AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L.,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

Las acciones del Grupo no están admitidas a cotización en Bolsa.

(b) Prima de emisión

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, recoge la diferencia de los valores de los elementos patrimoniales aportados a la Sociedad y el importe de dichos elementos en el momento de su aportación.

Esta reserva es de libre distribución.

(c) Reservas

(i) Reserva legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social.

Esta reserva no es distribuible a los socios y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. El saldo registrado en esta reserva podrá ser destinado a incrementar el capital social.

A 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Sociedad Dominante tiene una reserva legal que cubre el mínimo establecido por la Ley.

(ii) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición.

(iii) Dividendos

Durante el ejercicio 2015 no se ha producido distribución de dividendos.

Con fecha 24 de diciembre de 2014, la Junta de Socios de la Sociedad Dominante, acordó distribuir un dividendo por importe de 1.200.000,00 euros con cargo a la prima de emisión, el cual fue pagado durante el ejercicio 2014.

AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L.,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(d) Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante

La aportación de cada sociedad al resultado consolidado, una vez efectuados los ajustes de consolidación, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

	Euros	
	31.12.15	31.12.14
Auriga Capital Investments, S.L	(521.097,12)	54.386,10
Auriga Global Investors, S.V., S.A.U	3.650.440,74	2.795.251,98
Auriga Asset Management, S.G.I.I.C, S.A.	(103.047,63)	-
Auriga Special Holdings LLC	(2.668.875,31)	(78.455,05)
Xzerta Solar I Spain LLC	217.288,54	135.677,16
Auriga Renovables, S.L.	(3.027,83)	(5.141,18)
Xzerta Mesa Spain LLC	(108.014,52)	8.407,09
Finalter, S.L	593.768,92	(145.707,83)
Auriga Sherpa I, S.L.	3.535,12	(1.016,04)
Auriga Grapheno S.L	(26.345,33)	-
A.I.G. Finanzas, S.A.	486.408,91	-
CA Metropolitan ATM 10, S.A.	531.146,36	-
General Universal Bussiness	(1.118,10)	(823,43)
	2.051.062,75	2.762.578,80

(e) Recursos propios: Gestión del Capital

El Reglamento (UE) nº 575/2013 del Parlamento Europeo y del Consejo de 26 de junio de 2013 sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, y la Circular 2/2014, de 23 junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre solvencia de las empresas de servicios de inversión y sus grupos consolidables, regulan los recursos propios de estas empresas y sus grupos consolidables y la forma en la que han de determinarse tales recursos propios, así como los distintos procesos de autoevaluación del capital que deben realizar las sociedades y la información de carácter público que deben remitir al mercado las mencionadas entidades.

Los objetivos estratégicos marcados por la Dirección del Grupo en relación con la gestión que se realiza de sus recursos propios son los siguientes:

- Cumplir en todo momento, tanto a nivel individual como consolidado, con la normativa aplicable en materia de requerimientos de recursos propios mínimos.
- Buscar la máxima eficiencia en la gestión de los recursos propios, de manera que, junto a otras variables de rentabilidad y riesgo, el consumo de recursos propios es considerado como una variable fundamental en los análisis asociados a la toma de decisiones de la Sociedad.
- Reforzar el peso que los recursos propios de primera categoría tienen sobre el total de los recursos propios del Grupo.

AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L.,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

Para cumplir con estos objetivos, el Grupo dispone de una serie de políticas y procesos de gestión de los recursos propios, cuyas principales directrices son:

- El Grupo realiza un seguimiento y control que analizan en todo momento los niveles de cumplimiento de la normativa en materia de recursos propios, disponiendo de alarmas que permitan garantizar en todo momento el cumplimiento de la normativa aplicable y que las decisiones tomadas por las distintas áreas y unidades de la Sociedad son coherentes con los objetivos marcados a efectos de cumplimiento de recursos propios mínimos. En este sentido, existen planes de contingencias para asegurar el cumplimiento de los límites establecidos en la normativa aplicable. Dichos planes de contingencia se encuentran relacionados en el Manual de Procedimiento de Consumo de Recursos Propios.
- En la planificación estratégica y comercial del Grupo, así como en el análisis y seguimiento de las operaciones de la Sociedad se considera como un factor clave en la toma de decisiones el impacto de las mismas sobre los recursos propios computables del Grupo y la relación consumo-rentabilidad-riesgo. En este sentido, el Grupo dispone de unos parámetros que deben servir de guía para la toma de decisiones del Grupo, en materia de requerimientos de recursos propios mínimos o que afecten a dichos requerimientos.

Por tanto, el Grupo considera los recursos propios y los requerimientos de recursos propios establecidos por la normativa anteriormente indicada como un elemento fundamental de su gestión.

El Reglamento (UE) nº 575/2013 del Parlamento Europeo y del Consejo de 26 de junio de 2013 sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, y la Circular 2/2014, de 23 junio, establecen qué elementos deben computarse como fondos propios y los requisitos de fondos propios que deben cumplir en todo momento. El grupo debe cumplir los siguientes requisitos de fondos propios:

- a) un ratio de capital de nivel 1 ordinario del 4,5 %
- b) un ratio de capital de nivel 1 del 6 %
- c) un ratio total de capital del 8 %.

El Grupo calculará sus ratios de capital como sigue:

- a) el ratio de capital de nivel 1 ordinario será igual al capital de nivel 1 ordinario de la entidad expresado en porcentaje sobre el importe total de la exposición en riesgo;
- b) el ratio de capital de nivel 1 será igual al capital de nivel 1 de la entidad expresado en porcentaje sobre el importe total de la exposición en riesgo;
- c) el ratio total de capital será igual a los fondos propios de la entidad expresados en porcentaje sobre el importe total de la exposición en riesgo.

AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L.,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

La gestión que el Grupo realiza de sus recursos propios se ajusta, en lo que a definiciones conceptuales se refiere, a lo dispuesto en el Reglamento (UE) nº 575/2013 del Parlamento Europeo y del Consejo de 26 de junio de 2013 sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, y la Circular 2/2014, de 23 junio. Los requerimientos de recursos propios mínimos que establecen el Reglamento (UE) nº 575/2013 del Parlamento Europeo y del Consejo de 26 de junio de 2013 sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, y la Circular 2/2014, de 23 junio, se calculan en función de la exposición de la Sociedad al riesgo de crédito, contraparte y dilución y operaciones incompletas, al riesgo de liquidación/entrega, al riesgo de posición, tipo de cambio y materias primas, al riesgo operativo, al riesgo asociado a grandes exposiciones en la cartera de negociación. Adicionalmente, el Grupo está sujeta al cumplimiento de los límites a la concentración de riesgos establecidos en la mencionado Reglamento y al cumplimiento de la autoevaluación del capital y medición del riesgo de tipo de interés y a las obligaciones de información pública a rendir al mercado, también establecidas en el mencionado Reglamento. De cara a garantizar el cumplimiento de los objetivos antes indicados, el Grupo realiza una gestión integrada de estos riesgos, de acuerdo con las políticas antes indicadas.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los recursos propios computables del Grupo, excedían de los requeridos por la citada normativa.

(16) Ajustes por valoración

(a) Activos financieros disponibles para la venta

Este epígrafe del balance consolidado recoge el importe neto de aquellas variaciones del valor razonable de los activos clasificados como disponibles para la venta que, conforme a lo dispuesto en la nota 4(g) deben clasificarse como parte integrante del patrimonio neto del Grupo. Dichas variaciones se registran en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas cuando tiene lugar la venta de los activos en los que tienen su origen.

El movimiento del saldo de este epígrafe a lo largo de los ejercicios 2015 y 2014 se presenta seguidamente:

	Euros	
	31.12.15	31.12.14
Saldo inicial	1.828.847,83	550.322,73
Variaciones de valor razonable instituciones y entidades de inversión colectiva (nota 6)	(977.066,26)	860.681,21
Variaciones de valor razonable instrumentos de capital (nota 6)	854.122,10	714.323,92
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias por bajas (nota 6)	(388.436,70)	(296.480,03)
Saldo final	<u>1.317.466,97</u>	<u>1.828.847,83</u>

AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L.,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(b) Diferencias de conversión en sociedades consolidadas

El movimiento en los ejercicios 2015 y 2014 de los ajustes por cambios de valor correspondiente a las diferencias de conversión, es como sigue:

	Euros	
	31.12.15	31.12.14
Saldo al inicio del ejercicio	307.785,29	(212.778,96)
Adiciones (retiros)	556.697,19	520.564,25
Saldo al final del ejercicio	864.482,48	307.785,29

El detalle de las diferencias de conversión correspondientes a cada una de las sociedades dependientes del Grupo al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Euros	
	31.12.15	31.12.14
Subconsolidado Auriga Special Holdings LLC	416.888,05	161.117,84
Subconsolidado Xzerta Solar I Spain LLC	359.278,07	112.932,28
Subconsolidado Xzerta Mesa Spain, LLC	88.316,36	33.735,17
Saldo al final del ejercicio	864.482,48	307.785,29

Las diferencias de conversión en sociedades consolidadas han sido registradas por su importe neto, siendo registrado su efecto impositivo en el epígrafe de ‘Activos fiscales –Diferidos’ del Balance Consolidado (véase nota 12).



AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L.,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(17) Cuentas de Riesgo y Compromiso y Otras Cuentas de Orden

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014 estos apartados recogen los siguientes conceptos e importes:

	Euros	
	31.12.15	31.12.14
Cuentas de riesgo y compromiso		
Avales y garantías concedidas	12.056.579,55	14.122.872,08
Compromisos de compra de valores a plazo	11.375.850,93	17.318.054,41
Compromisos de venta de valores a plazo	11.580.466,86	17.986.426,14
Derivados financieros		
Futuros financieros sobre valores y tipos de interés		
Comprados	8.388.492,33	3.005.585,00
Vendidos	7.667.067,14	2.370.340,00
Futuros financieros sobre divisas		
Compras	32.456.702,30	-
Ventas	32.456.702,30	-
Total Cuentas de riesgo y compromiso	115.981.861,41	54.803.277,63
Otras cuentas de orden		
Disponible no condicionado a la vista en entidades de crédito (nota 14 (a))	5.497.720,74	1.992.885,47
Ordenes de clientes de compra pendientes de liquidar	854.825,95	3.273.608,74
Ordenes de clientes de venta pendientes de liquidar	626.038,94	4.654.275,68
Depósito de instrumentos financieros		
Propios	1.023.476,76	1.685.888,14
De terceros (nota 18(b))	159.957.730,17	127.772.139,08
	160.981.206,93	129.458.027,22
Instrumentos financieros propios y de terceros en poder de otras entidades		
Propios	12.993.705,56	18.697.119,94
Terceros	384.376.617,30	327.849.088,41
	397.370.322,86	346.546.208,35
Préstamos de valores recibidos		
Valores vendidos	8.460.674,51	2.726.733,28
Carteras gestionadas (nota 18(a))		
Invertido en acciones y participaciones interiores cotizadas	40.001.763,85	42.222.710,09
Invertido en valores de renta fija interiores cotizados	77.967.241,51	31.915.351,95
Invertido en valores exteriores cotizados	222.064.773,15	180.291.843,25
Efectivo en intermediarios financieros	92.438.153,89	68.109.127,97
Invertido en valores exteriores no cotizados	8.528.450,20	-
	441.000.382,60	322.539.033,26
Total Otras cuentas de orden	1.014.791.172,53	811.190.772,00
TOTAL	1.130.773.033,94	865.994.049,63

AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L.,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

Un detalle de los nominales de los instrumentos financieros incluidos en el epígrafe “Derivados de negociación” según vencimiento y del valor razonable de los mismos al 31 de diciembre de 2015 y 2014 por tipo de instrumento se muestra a continuación:

Al 31 de diciembre de 2015	Euros		
	A un año	Total	Valor Razonable
<i>Derivados sobre acciones/índices</i>			
Mercados Organizados			
Futuros Comprados	8.560.167,85	8.560.167,85	8.388.492,33
Futuros Vendidos	7.650.903,97	7.650.903,97	7.667.067,14
	<u>16.211.071,82</u>	<u>16.211.071,82</u>	<u>16.055.559,47</u>
<i>Derivados sobre divisas</i>			
Mercados Organizados			
Compras	32.456.702,30	32.456.702,30	32.456.702,30
Ventas	32.456.702,30	32.456.702,30	32.456.702,30
	<u>64.913.404,60</u>	<u>64.913.404,60</u>	<u>64.913.404,60</u>
	<u>81.124.476,42</u>	<u>81.124.476,42</u>	<u>80.968.964,07</u>
Euros			
Al 31 de diciembre de 2014	A un año	Total	Valor Razonable
<i>Derivados sobre acciones/índices</i>			
Mercados Organizados			
Futuros Comprados	3.045.988,10	3.045.988,10	3.005.585,00
Futuros Vendidos	2.375.168,72	2.375.168,72	2.370.340,00
	<u>5.421.156,82</u>	<u>5.421.156,82</u>	<u>5.375.925,00</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 los márgenes a liquidar por las posiciones mantenidas en futuros se encuentran registrados en la cartera de negociación de pasivo (véase nota 5).

Depósitos de instrumentos financieros e Instrumentos financieros propios y de terceros en poder de otras entidades recogen los títulos valores propios y de clientes del Grupo, depositados en el Grupo o en otras entidades custodias, respectivamente, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, registrados a valor de mercado a dicha fecha.

AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L.,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

El desglose de valores propios y de terceros depositados en el Grupo o en poder de otras entidades es el siguiente:

	Euros	
	31.12.15	31.12.14
Derivados	163.660.924,34	137.584.859,26
Títulos de renta variable	349.246.413,07	305.678.919,08
Títulos de renta fija	45.444.192,38	32.740.457,23
	558.351.529,79	476.004.235,57

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el epígrafe de ‘Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias’ del balance recoge el valor razonable correspondiente a ventas de valores recibidos en préstamo por importe de 8.500.860,39 euros y 2.873.806,94 euros, respectivamente.

(18) Recursos de Clientes Fuera de Balance

(a) Carteras gestionadas

Un detalle de las carteras gestionadas por tramos al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

Tramo en miles de euros	Euros					
	31.12.15			31.12.14		
	Número de contratos	Patrimonio	Comisiones diciembre-15	Número de contratos	Patrimonio	Comisiones diciembre-14
60	94	725.402,15	-	-	-	-
61-300	2	153.505,82	-	-	-	-
301-600	-	-	-	-	-	-
601-1.500	-	-	-	-	-	-
1.501-6.000	5	18.659.836,76	16.797,59	3	9.841.409,34	10.000,00
Más de 6.000	17	421.461.637,87	370.203,68	15	312.697.623,92	242.597,28
	118	441.000.382,60	387.001,27	18	322.539.033,26	252.597,28
		(nota 17)			(nota 17)	

Al 31 de diciembre de 2015 el Grupo gestiona, principalmente, la cartera de ocho Instituciones de Inversión Colectiva residentes y diez Instituciones de Inversión Colectiva no residentes (siete Instituciones de Inversión Colectiva residentes y once Instituciones de Inversión Colectiva no residentes al 31 de diciembre de 2014).

AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L.,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(b) Custodia de depósito de valores de clientes

Un detalle de los activos de clientes que son custodiados por el Grupo al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

Tramo en miles de euros	Euros			
	31.12.15		31.12.14	
	Número de clientes	Valor de los activos	Número de clientes	Valor de los activos
60	380	5.046.959,56	293	3.851.179,87
61-300	142	19.427.072,33	117	16.184.951,18
301-600	33	14.075.692,64	28	11.227.829,22
601-1.500	23	20.963.291,22	17	14.432.289,83
1.501-6.000	21	55.402.974,89	18	48.042.182,86
>6.000	2	45.041.739,53	1	34.033.706,12
	<u>601</u>	<u>159.957.730,17</u>	<u>474</u>	<u>127.772.139,08</u>
		(nota 17)		(nota 17)

(19) Intereses y rendimientos asimilados

Un detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a 31 de diciembre de 2015 y 2014, atendiendo a la naturaleza de las operaciones que las originan, es como sigue:

Intereses y rendimientos asimilados	Euros	
	2015	2014
Intermediarios financieros		
Depósitos a la vista (nota 7(a))	291.423,73	507.339,30
Particulares residentes. Resto (nota 7(f))	1.214.653,00	364.758,75
Particulares no residentes. Resto (nota 7(f))	468.993,05	867.767,60
Activos monetarios y deuda pública (nota 7(c))	2.367,80	128.598,11
Otros valores de renta fija (nota 5)	134.514,36	100.073,77
Otros intereses y rendimientos	550.781,93	-
	<u>2.662.733,87</u>	<u>1.968.537,53</u>
Rendimientos de instrumentos de capital		
Dividendos de acciones y participaciones (nota 5)	<u>530.186,88</u>	<u>53.533,72</u>

El importe total de ingresos ordinarios del Grupo ha sido obtenido fundamentalmente en España en los ejercicios 2015 y 2014.

Al 31 de diciembre de 2015, el epígrafe “Otros intereses y rendimientos” registra los ingresos obtenidos por el anticipo de facturas no cedidas al fondo de titulización, en la operativa realizada por Finalter, descrita en la nota 7 (f).

AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L.,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

El detalle de rendimientos de instrumentos de capital por tipo de cartera es el siguiente:

	Euros	
	2015	2014
Cartera de negociación (nota 5)	148.952,50	53.533,72
Participaciones (nota 8 y 27(a))	381.234,38	-
	530.186,88	53.533,72

(20) Intereses y cargas asimiladas

Un detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a 31 de diciembre de 2015 y 2014, atendiendo a la naturaleza de las operaciones que las originan, es como sigue:

	Euros	
	2015	2014
Deudas con intermediarios financieros	937.450,23	550.457,31
Deudas con particulares	618.572,24	1.256.585,34
Otros pasivos financieros	322.235,89	-
	1.878.258,36	1.807.042,65

(21) Comisiones pagadas y percibidas

Un detalle de las comisiones percibidas y pagadas durante los ejercicios 2015 y 2014 de acuerdo con su naturaleza es como sigue:

Comisiones Percibidas	Euros	
	2015	2014
Tramitación y ejecución de órdenes de clientes para compraventa de valores		
Operaciones de renta variable	9.750.742,26	9.783.535,80
Operaciones de renta fija	179.691,33	208.183,53
Operaciones de derivados	2.135.172,18	2.078.932,66
Intermediación en instrumentos derivados	300.076,71	-
Aseguramiento y colocación	115.000,00	1.085.945,00
Depósito y anotación de valores	30.128,97	80.794,35
Gestión de carteras	8.034.255,34	8.733.974,17
Otras comisiones	1.946.852,81	337.457,87
	22.491.919,60	22.308.823,39

AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L.,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

Comisiones Pagadas	Euros	
	2015	2014
Operaciones con valores	(254.303,16)	(282.902,61)
Operaciones con instrumentos derivados	(458.013,90)	(318.295,80)
Comisiones satisfechas a mercados y sistemas de compensación y liquidación	(844.192,44)	(982.852,62)
Avales correspondientes a la fianza colectiva al mercado	(90.914,43)	(76.573,09)
Comisiones cedidas a representantes y a otras entidades	(319.318,85)	(301.770,73)
Otras comisiones	(785.794,10)	(388.354,93)
	<u>(2.752.536,88)</u>	<u>2.350.749,78</u>

(22) Otras cargas de explotación

Al 31 de diciembre de 2015 este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada incluye un importe de 661.316,64 euros relativos a sanciones de organismos reguladores. Al 31 de diciembre de 2014 recogía otros gastos operativos correspondientes a la actividad de la Sociedad.

(23) Gastos de personal

El detalle de gastos de personal de los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

	Euros	
	2015	2014
Sueldos, salarios y asimilados	19.256.130,81	17.576.512,95
Cargas sociales		
Seguridad social a cargo de la empresa	1.638.768,40	1.413.317,76
Indemnizaciones por despidos	51.565,13	68.588,57
Gastos de formación	7.367,00	8.605,40
Otros gastos de personal	1.111.373,28	812.019,41
	<u>22.065.204,62</u>	<u>19.879.044,09</u>

La distribución de los empleados del Grupo por categorías y sexos es como sigue:

	Media anual 2015	31.12.15			Media anual 2014	31.12.14		
		Hombres	Mujeres	Total		Hombres	Mujeres	Total
Directivo	8	7	1	8	8	7	1	8
Técnicos	156	120	37	157	135	101	33	134
Administrativos	3	1	2	3	3	1	2	3
	<u>167</u>	<u>128</u>	<u>40</u>	<u>168</u>	<u>146</u>	<u>109</u>	<u>36</u>	<u>145</u>

AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L.,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(24) Gastos Generales

El detalle al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

	Euros	
	2015	2014
Alquileres de inmuebles e instalaciones (nota 11)	1.084.708,11	974.828,78
Comunicaciones	1.471.816,53	1.180.735,79
Sistemas informáticos	1.633.663,69	1.351.365,75
Suministros	137.059,93	90.278,00
Conservación y reparación	361.006,98	269.763,95
Publicidad y propaganda	558.264,43	406.604,09
Representación y desplazamiento	637.435,60	585.002,61
Órganos de gobierno (nota 27(b))	600.000,00	550.000,00
Servicios administrativos subcontratados	106.331,82	54.800,95
Otros servicios de profesionales independientes	3.504.610,60	2.574.983,73
Contribuciones e impuestos	728.551,15	540.766,44
Resto de gastos	714.040,04	1.103.398,49
	11.537.488,88	9.682.528,58

Al 31 de diciembre de 2015 este epígrafe incluye un importe de 836.371,20 euros con partes vinculadas (753.886,84 euros en 2014) (nota 27 (a) y (b)).

(25) Pérdida por deterioro de activos financieros

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	Euros	
	31.12.15	31.12.14
Inversiones Crediticias		
Crédito a intermediarios financieros (nota 7 (e))	100.000,00	110.000,00
Crédito a particulares (nota 7)	145.869,24	-
Otros	95.022,17	51.000,00
	340.891,41	161.000,00

AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L.,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(26) Situación Fiscal

Los beneficios están sujetos al Impuesto sobre Sociedades calculado a un tipo del 30 por 100 sobre la base imponible. De la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones.

A continuación se incluye una conciliación entre el resultado contable consolidado de los ejercicios 2015 y 2014 y el resultado fiscal que el Grupo espera declarar tras la oportuna aprobación de cuentas anuales consolidadas:

	Euros	
	2015	2014
Resultado consolidado antes de impuestos	2.228.875,19	3.471.755,42
Ajustes de consolidación	1.383.126,61	788.991,52
Resultado contable antes de impuestos		
Beneficios	9.660.177,03	5.389.263,61
Pérdidas	(6.048.175,23)	(1.128.516,67)
	<u>3.612.001,80</u>	<u>4.260.746,94</u>
Diferencias permanentes	(3.189.243,04)	(1.531.562,83)
Base contable del impuesto		
Positiva	6.470.933,99	3.857.700,78
Negativa	(6.048.175,23)	(1.128.516,67)
Diferencias temporales sobre beneficios		
Originadas en el ejercicio	-	807.281,06
Reversión de ejercicios anteriores	26.294,49	122.022,63
Base imponible fiscal		
Positiva	6.497.228,48	4.787.004,47
Negativa	(6.048.175,23)	(1.128.516,67)

El cálculo del gasto por impuesto sobre sociedades consolidado es el siguiente:

	Euros	
	2015	2014
Base contable del impuesto al tipo impositivo	1.811.861,52	1.157.310,24
Créditos fiscales activados en el ejercicio	-	(310.166,79)
Créditos fiscales cancelados en el ejercicio	231.833,03	-
Deducciones	(10.158,90)	(4.020,33)
Deducciones por doble imposición internacional	-	2.810,56
Otros	10.513,36	(3.151,79)
	<u>2.044.049,01</u>	<u>842.781,89</u>



AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L.,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

Diferencias temporales recoge la diferencia entre el gasto por amortización contable y el fiscalmente deducible así como los deterioros de activos financieros fiscalmente no deducibles. El movimiento de estos activos y pasivos por impuestos diferidos por diferencias temporales durante los ejercicios 2015 y 2014, es como sigue:

	Euros						
	31.12.13	Altas	Bajas	31.12.14	Altas	Bajas	31.12.15
<u>Activo</u>							
Deterioro activos financieros	-	529.493,28	-	529.493,28	-	(35.609,92)	493.883,36
Monetización límite amortización	<u>20.991,26</u>	<u>22.861,82</u>	<u>-</u>	<u>43.853,02</u>	<u>-</u>	<u>(3.663,57)</u>	<u>40.189,45</u>
	20.991,26	552.355,10		573.346,30 (nota 12)	-	(39.273,49)	534.072,81 (nota 12)
<u>Pasivo</u>							
Libertad de amortización	<u>58.957,53</u>	<u>-</u>	<u>(36.606,79)</u>	<u>22.350,74</u> (nota 12)	<u>-</u>	<u>(11.026,03)</u>	<u>11.324,71</u> (nota 12)

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. Al 31 de diciembre de 2015, el Grupo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables presentados desde el 1 de enero de 2011. El Consejo de Administración del Grupo no espera que, en caso de inspección fiscal, surjan pasivos adicionales de importancia.

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado en los ejercicios inmediatos y sucesivos a aquél en que se originó la pérdida, distribuyendo la cuantía en la proporción que se estime conveniente. La compensación se realizará al tiempo de formular la declaración del Impuesto sobre Sociedades, sin perjuicio de las facultades de comprobación que correspondan a las autoridades fiscales.

Al 31 de diciembre de 2015 las sociedades dependientes con residencia fiscal en España disponen de unas bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros de 41.344,35 euros (814.121,13 euros al 31 de diciembre de 2014).

Durante el ejercicio 2015 el Grupo ha dado de baja créditos fiscales por importe de 231.833,03 euros por considerar remota su recuperación (nota 12).

AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L.,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(27) Partes Vinculadas

(a) Transacciones de la Sociedad y saldos con Partes Vinculadas

El Grupo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, además de lo indicado en la nota 15 de fondos propios, presenta los siguientes saldos con Partes Vinculadas:

	Euros	
	31.12.15	31.12.14
<b>Activos</b>		
Inversión Crediticia		
Otros créditos y anticipos (nota 7 (f))	9.918.977,70	9.584.530,67
Participaciones (nota 8)	3.124.884,31	4.681.072,57
Accionistas y personal de Alta Dirección (nota 13(a))	148.788,19	257.282,14
	13.192.650,20	14.522.885,38
<b>Pasivos</b>		
Resto de pasivos (nota 13(c))	100.625,00	100.000,00

Los ingresos y gastos por transacciones del Grupo con partes vinculadas son los siguientes:

	Euros	
	2015	2014
<b>Ingresos</b>		
Intereses y rendimientos asimilados (nota 7(f))	408.438,08	327.256,00
Dividendos (nota 19)	381.234,38	-
	789.672,46	327.256,00
<b>Gastos</b>		
Gastos generales (nota 24)	836.371,20	753.886,84

(b) Información relativa a Administradores del Grupo y personal de alta Dirección del Grupo

Los miembros del Consejo de Administración han percibido remuneraciones por importe de 600.000,00 y 550.000,00 euros durante los ejercicios 2015 y 2014, respectivamente (véase nota 24).

Al 31 de diciembre de 2015 el Grupo mantiene saldos deudores con antiguos accionistas y miembros de la Alta Dirección por importe de 148.788,19 euros (257.282,14 euros al 31 de diciembre de 2014) (nota 13(a)).

Asimismo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el Grupo registra un préstamo concedido a un miembro del Consejo de Administración por importe de 226.341,77 euros (véase nota 7 (f)).

AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L.,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Grupo no tiene contraída ninguna obligación en materia de pensiones con los miembros antiguos y actuales del Consejo de Administración.

La distribución de los miembros del Consejo de Administración por sexos al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

<u>Hombres</u>	<u>Mujeres</u>	<u>Total</u>
<u>4</u>	<u>1</u>	<u>5</u>

Durante el ejercicio 2015 se han devengado obligaciones de pago en concepto de remuneraciones a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad y miembros de la Alta Dirección por importe de 836.371,20 euros (753.886,84 euros en 2014). Al cierre del ejercicio 2014 se encontraba pendiente de pago a un antiguo accionista un importe de 100.000,00 euros correspondiente al bonus plurianual mencionado en la nota 13 (c). Dicho bonus ha sido liquidado en el ejercicio 2015, no quedando importe alguno pendiente de liquidar en este concepto.

Al 31 de diciembre de 2015, existe un saldo pendiente de pago por importe de 100.625,00 euros, con un miembro del Consejo de la Sociedad por los servicios prestados durante el ejercicio 2015 (al 31 de diciembre de 2014 no se registraban remuneraciones pendientes de pago en este concepto) (véase nota 13(c)).

(c) Situaciones de conflicto de interés

Los Administradores del Grupo y las personas vinculadas a los mismos, no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser objeto de comunicación de acuerdo con lo dispuesto en el art. 229 del TRLSC.

(28) Información Medioambiental

Los Administradores del Grupo consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Grupo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2015 y 2014.

AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L.,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(29) Honorarios de Auditoría

KPMG Auditores, S.L., auditor de las cuentas anuales consolidadas del Grupo y aquellas otras sociedades con las que mantiene alguno de los vínculos a los que hace referencia en Disposición Adicional decimocuarta de la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, ha facturado durante los ejercicios 2015 y 2014, honorarios por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2015	2014
Por servicios de auditoría	79.070,00	61.900,00
Por otros servicios	22.500,00	21.700,00
	101.570,00	83.600,00

El importe indicado en el cuadro anterior por servicios de auditoría incluye la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría de los ejercicios 2015 y 2014, con independencia del momento de su facturación.

Por otro lado, otras entidades afiliadas a KPMG International han facturado al Grupo durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, honorarios por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2015	2014
Por servicios de auditoría	58.843,94	144.103,00

(30) Servicio de Atención al Cliente

Durante el ejercicio 2007 el Grupo adoptó las medidas oportunas para cumplir con los requisitos y deberes establecidos de la Orden ECO/734/2004 de 11 de marzo sobre los departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras.

Durante el ejercicio 2015 se han recibido tres reclamaciones, de las cuales todas han sido resueltas mediante acuerdo con los clientes. Durante el ejercicio 2014 se recibieron ocho reclamaciones, las cuales fueron resueltas mediante acuerdo con los clientes.

(31) Representantes

El Grupo opera al 31 de diciembre de 2015 con nueve únicos representantes a los que se les ha otorgado poderes para actuar habitualmente frente a su clientela, en nombre y por cuenta del Grupo, en la realización de operaciones típicas de la actividad de una Sociedad de Valores (siete únicos representantes al 31 de diciembre de 2014). La relación de los mismos se encuentra depositada en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L.,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

Un detalle de los mismos al 31 de diciembre de 2015 es como sigue:

- Arganzón, S.L.
- Gestión Fondo Educativo, S.L.
- Ana María Gonzalez- Elipe Rosales
- Mega Cuadro, S.A.
- Sistema de Trading Futuros, S.L.
- Breda Boys, S.L. (\*)
- Pedro Urbina García-Caro (\*)
- Valuga Capital (\*)
- Isaac Sánchez Alcalde (\*)

*(\*) Representante con poderes desde el ejercicio 2015.*

(32) Política y Gestión de Riesgos

A lo largo de 2015 el riesgo de los recursos propios del Grupo han evolucionado, respecto del ejercicio anterior, de la siguiente forma:

- Mantenimiento del volumen de renta fija con un menor número de operaciones manteniéndose una exposición similar al riesgo respecto a 2014.
- Disminución de la operativa de cuenta propia en renta variable, con la consiguiente disminución de la exposición al riesgo de crédito y contraparte, así como de la exposición al riesgo de posición en instrumentos de renta variable.

En lo que se refiere al negocio de intermediación de renta fija, las medidas adoptadas para la correcta dosificación de los riesgos inherentes a la actividad que se adoptaron durante el ejercicio 2014 se han mantenido en 2015:

- Evitar la acumulación de operaciones pendientes de liquidar en una misma contrapartida;
- Evitar la acumulación de operaciones pendientes de liquidar en función del emisor;
- Evitar las operaciones en las que el emisor y el comprador sean la misma institución.

Todo lo anterior teniendo en cuenta que el grueso de las operaciones liquidan por Euroclear al tercer día de su contratación y que las contrapartidas a las que va dirigido este negocio son institucionales, en su mayoría, entidades financieras tales como Entidades de Crédito (Bancos y Cajas de Ahorros, principalmente) nacionales e internacionales, Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva, Fondos de Pensiones, Mutualidades de Previsión Social y Compañías de Seguros, entre otras.

AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L.,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

La mesa de negociación de renta fija recibe directamente las órdenes de las contrapartidas, donde existe un sistema de grabaciones telefónicas. Este sistema está gestionado por una aplicación informática, que recoge y clasifica las llamadas recibidas o realizadas de todos los puestos de la mesa. Cada operador, a través de su terminal, puede volver a oír, en cualquier momento, las llamadas producidas durante el día. En caso de duda o discrepancia, estas llamadas estarán a disposición de la contrapartida. En su defecto, y en el caso de la operativa realizada a través de Bloomberg, se mantiene el archivo electrónico de dichas comunicaciones durante un año de operativa.

La labor de identificación de la contrapartida que genera el proceso de negociación corresponde al miembro de la mesa de renta fija que recibe o realiza la llamada. Dado que existe un contacto permanente, unido a que cada miembro de la mesa tiene asignados sus clientes, la identificación se realiza habitualmente por vía telefónica y por la voz con identificación de línea. Las operaciones se confirman por el departamento de Middle-Office.

Cada operador llevará un registro de todas las operaciones de compra/venta con los siguientes datos:

- Fecha de la Operación
- Hora
- Emisor
- Nominal
- Efectivo
- Sentido
- Precio
- Nombre del cliente (contrapartida)

Este cuaderno de registro de operaciones se archivará en el Middle-Office.

El formato de las boletas de operaciones que se cumplimentan por la mesa de distribución se encuentra predefinido. En ellas también se debe reflejar el código identificador del cliente para el que se realiza la operación, así como el operador que la ha realizado.

La Sociedad cotiza precios indicativos de diferentes activos de renta fija, para la compra y la venta, en la pantalla de Bloomberg, con el fin de que los intervinientes en el mercado tengan una fuente de información en estos mercados dotados, a veces, de poca liquidez.

La Sociedad buscará en el mercado aquellas entidades que estén interesadas en vender o en comprar una misma clase de título valor de renta fija.

El operador de la mesa se pone en contacto con la contraparte y negocia la operación telefónicamente. Si se llega a un acuerdo sobre el precio, se cierra la operación.

AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L.,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

Una vez acordada la operación, el operador de la mesa de negociación registra los datos de la operación en el libro electrónico de operaciones. Este libro es único para toda la mesa de negociación, y constituye un registro diario de toda la operativa de la mesa de negociación de renta fija.

Adicionalmente, el operador rellena la boleta con los datos de la operación:

- Contrapartida
- Clave y nombre del valor
- Fecha contratación y valor
- Nominal, efectivo y tipo
- Número de operación ( la proporciona el vendedor)
- Código de operación

Instrucciones especiales de liquidación

La boleta se envía a Middle-Office para que se efectúe la confirmación de la operación con la contrapartida.

El departamento de Middle-Office se encuentra situado junto a la mesa de negociación de renta fija, para poder realizar, en el momento, las verificaciones de las operaciones.

Cada vez que se realiza una operación, el operador de Middle-Office verifica con la contraparte la exactitud de los datos que figuran en el cuaderno de operaciones y en la boleta de la operación.

En el caso de existir datos incompletos, confusos o equivocados, el Middle-Office cumplimenta las boletas para que éstas lleguen al Back-Office perfectamente confirmadas y con todos los datos necesarios.

Una vez confirmada la operación, se envía la boleta al liquidador.

El liquidador realiza un seguimiento continuo del cruce de la operación. Si observa que la orden introducida por la contraparte no casa con la introducida por él mismo por alguna diferencia, se pondrá en contacto con Middle-Office para que aclare las diferencias con la contraparte.

El resultado económico de estas operaciones se deriva del margen financiero entre la compra y la venta de los activos, sin que exista ningún tipo de comisión adicional, salvo la que se le paga al liquidador.

Los medios técnicos con los que la Sociedad cuenta para el desarrollo de la operativa son, principalmente, teléfonos conectados a la grabadora central, Bloomberg y microinformática con herramientas de cálculo y valoración “in-house” (a través de hojas de cálculo).

AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L.,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales

(33) Información sobre los Aplazamientos de Pago Efectuados a Proveedores. “Deber de Información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio

Derivado de la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre y en aplicación de lo dispuesto en la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, a continuación se detalla la información sobre el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante el ejercicio 2015 por las sociedades dependientes del Grupo radicadas en España:

	<b>2015</b>
	<b>Días</b>
Periodo medio de pago a proveedores	42,00
Ratio de operaciones pagadas	84,68
Ratio de operaciones pendientes de pago	15,32
	<b>Importe (euros)</b>
Total pagos realizados	8.932.218,22
Total pagos pendientes	865.149,09

(34) Acontecimientos posteriores al cierre

Con independencia de lo comentado en la nota 4 (w), con posterioridad al 31 de diciembre de 2015 y hasta el 22 de abril de 2016, fecha de reformulación por parte del Consejo de Administración de la Sociedad de sus cuentas anuales consolidadas, no ha ocurrido ningún otro acontecimiento significativo, que deba ser incluido en las cuentas anuales consolidadas adjuntas.



AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L.,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de Participaciones en Empresas del Grupo Consolidadas por Integración Global

31 de diciembre de 2015

Sociedad	Domicilio	Actividad	Cotiza en Bolsa	Porcentaje	Miles de Euros			Patrimonio Neto
					Activo	Pasivo	Resultado	
Auriga Special Holdings LLC y sociedades dependientes (*)	546 Fifth Avenue, 9th Floor, (Nueva York)	Sociedad holding	No	100,00%	23.131	22.506	(4.418)	625
Auriga Global Investors S.V., S.A., Sociedad Unipersonal (*)	C/ Cuesta del Sagrado Corazón, 6-8 (Madrid)	Intermediación financiera	No	100,00%	142.314	111.296	3.720	31.018
Auriga Asset Management, S.G.I.I.C, S.A. (*)	C/ Cuesta del Sagrado Corazón, 6-8 (Madrid)	Sociedad Gestora de IIC's	No	100,00%	3.211	314	(103)	2.897
Xzerta Solar I Spain LLC (**)	546 Fifth Avenue, 9th Floor, (Nueva York)	Sociedad holding	No	63,00%	6.288	191	345	6.097
Auriga Renovables, S.L.	C/ Cuesta del Sagrado Corazón, 6-8 (Madrid)	Sociedad holding	No	50,00%	115	163	(12)	(48)
Xzerta Mesa Spain, LLC	546 Fifth Avenue, 9th Floor, (Nueva York)	Inversión en fondo mobiliario	No	24,95%	2.324	32	(433)	2.292
Finalter, S.L	C/ Cuesta del Sagrado Corazón, 6-8 (Madrid)	Otras actividades crediticias	No	100,00%	14.222	13.811	510	411
General Universal Bussiness, S.L	C/ Cuesta del Sagrado Corazón, 6-8 (Madrid)	Actividades de inversión	No	33,44%	5.380	900	(3)	4.480
Auriga Sherpa I, S.L	C/ Cuesta del Sagrado Corazón, 6-8 (Madrid)	Actividades de inversión	No	21,70%	2.820	5	16	2.815
Auriga Grapheno, S.L	C/ Cuesta del Sagrado Corazón, 6-8 (Madrid)	Actividades de inversión	No	48,92%	7.298	58	(54)	7.240
Alternative Financing, Estructuración y Originación, S.L.	C/ Cuesta del Sagrado Corazón, 6-8 (Madrid)	Intermediación financiera	No	100,00%	3	-	-	3
A.I.G. Finanzas, S.A.	C/ Cuesta del Sagrado Corazón, 6-8 (Madrid)	Contabilidad y asesoría fiscal	No	100,00%	1.928	17	(1.126)	1.911
CA Metropolitan ATM 10, S.A.	Route de Thionville, L-2611 Luxemburgo	Adquisición derechos de crédito	No	100,00%	17.705	17.141	531	564

(\*) Datos obtenidos de las cuentas anuales auditadas de las sociedades al 31 de diciembre de 2015.

(\*\*) Datos obtenidos de la revisión limitada de los estados financieros de la sociedad al 31 de diciembre de 2015.

AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L.,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de Participaciones en Empresas del Grupo Consolidadas por Integración Global

31 de diciembre de 2014

Sociedad	Domicilio	Actividad	Cotiza en Bolsa	Porcentaje	Miles de Euros			Patrimonio Neto
					Activo	Pasivo	Resultado	
Auriga Special Holdings LLC y sociedades dependientes (*)	546 Fifth Avenue, 9th Floor, (Nueva York)	Sociedad holding	No	100,00%	15.978	14.061	(534)	1.917
Auriga Global Investors S.V., S.A., Sociedad Unipersonal (*)	C/ Cuesta del Sagrado Corazón, 6-8 (Madrid)	Intermediación financiera	No	100,00%	108.621	76.914	3.501	31.707
Xzerta Solar I Spain LLC (**)	546 Fifth Avenue, 9th Floor, (Nueva York)	Sociedad holding	No	48,31%	5.290	62	304	5.228
Auriga Renovables, S.L.	C/ Cuesta del Sagrado Corazón, 6-8 (Madrid)	Sociedad holding	No	50,00%	125	161	(10)	(36)
Xzerta Mesa Spain, LLC	546 Fifth Avenue, 9th Floor, (Nueva York)	Inversión en fondo mobiliario	No	24,95%	2.479	3	37	2.476
Finalter, S.L	C/ Cuesta del Sagrado Corazón, 6-8 (Madrid)	Otras actividades crediticias	No	100,00%	3.042	3.185	(145)	(143)
General Universal Bussiness, S.L	C/ Cuesta del Sagrado Corazón, 6-8 (Madrid)	Actividades de inversión	No	33,44%	1.803	2	(2)	1.801
Auriga Sherpa I, S.L	C/ Cuesta del Sagrado Corazón, 6-8 (Madrid)	Actividades de inversión	No	25,08%	3.976	1.177	(4)	2.799

(\*) Datos obtenidos de las cuentas anuales auditadas de las sociedades al 31 de diciembre de 2014.

(\*\*) Datos obtenidos de la revisión limitada de los estados financieros de la sociedad al 31 de diciembre de 2014.

AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L.,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Valoración de Participaciones en Empresas Asociadas por el Método de la Participación

31 de diciembre de 2015

Nombre	Domicilio	Actividad	Porcentaje de participación	Miles de euros			
				Capital social	Reservas	Resultado neto del ejercicio	Fondos propios
Xzerta-Tec, LLC	546 Fifth avenue, 9 <sup>th</sup> Floor, New York	Inversión proyecto energía solar	50,00%	864	(280)	(648)	(64)
Ausabi Spain, LLC	546 Fifth avenue, 9 <sup>th</sup> Floor, New York	Sociedad Holding	50,00%	160	444	(752)	(148)
Ausaf VII, LLC	546 Fifth avenue, 9 <sup>th</sup> Floor, New York	Sociedad Holding	25,16%	7.811	2.194	(1.745)	8.260
Solar Credits Opportunities Fund, LLC	546 Fifth avenue, 9th Floor, New York	Intermediación financiera	2,52%	3.977	-	13.106	17.083
Meet With Success, S.L	C/ Cuesta del Sagrado Corazón, 6-8 (Madrid)	Intermediación financiera	33,33%	753	(4)	(8)	741
Simply Business, S.L.	C/ Cuesta del Sagrado Corazón, 6-8 (Madrid)	Comercio textil al por menor	50,00%	243	-	13	256

31 de diciembre de 2014

Nombre	Domicilio	Actividad	Porcentaje de participación	Miles de euros			
				Capital social	Reservas	Resultado neto del ejercicio	Fondos propios
Xzerta-Tec, LLC	546 Fifth avenue, 9 <sup>th</sup> Floor, New York	Inversión proyecto energía solar	50,00%	1.143	(354)	(19)	770
Ausabi Spain, LLC	546 Fifth avenue, 9 <sup>th</sup> Floor, New York	Sociedad Holding	49,61%	1.111	166	9	1.286
Ausaf VII, LLC	546 Fifth avenue, 9 <sup>th</sup> Floor, New York	Sociedad Holding	39,32%	3.959	1.028	69	5.056
Meet With Success, S.L	C/ Cuesta del Sagrado Corazón, 6-8 (Madrid)	Intermediación financiera	33,33%	753	-	(4)	749
Solar Credits Opportunities Fund, LLC	546 Fifth avenue, 9th Floor, New York	Intermediación financiera	20,64%	8.179	-	(1.163)	7.016

Este anexo forma parte integrante de la nota 8 de la memoria de cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2015, junto con la cual debe ser leído.

AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L.,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe Anual Consolidado de Empresas de Servicios de Inversión  
correspondiente al ejercicio 2015

En cumplimiento de lo previsto en el art. 192 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, se hace pública como Anexo a los Estados Financieros Consolidados Auditados la siguiente información a 31 de diciembre de 2015:

DATOS DEL GRUPO

Auriga Capital Investments S.L. (Sociedad Dominante) se constituyó como sociedad limitada el 2 de marzo de 2011.

El domicilio social de la Sociedad Dominante está fijado en Madrid, calle Cuesta del Sagrado Corazón, número 6.

Auriga Capital Investments S.L. constituye un grupo consolidable de entidades financieras (en adelante, el Grupo) de acuerdo con lo previsto en el Título IV del Real Decreto 1332/2005, con las siguientes entidades:

- Auriga Global Investors, Sociedad de Valores, S.A., Sociedad Unipersonal
- Auriga Special Holdings LLC y sociedades dependientes
- Xzerta Mesa Spain LLC
- Xzerta Solar I Spain LLC y sociedades dependientes
- Auriga Renovables, S.L.
- Finalter, S.L.
- Auriga Sherpa I, S.L.
- General Universal Business, S.L.
- CA Metropolitan Atm 10, S.A.
- Auriga Asset Management S.G.I.I.C., S.A.
- Auriga Grapheno, S.L.
- A.I.G. Finanzas, S.A.
- Alternative Financing, Estructuración y Originación, S.L.

Auriga Global Investors, Sociedad de Valores, S.A. Sociedad Unipersonal (Sociedad Dependiente) fue constituida por tiempo indefinido mediante escritura pública de fecha 23 de marzo de 2007, habiendo sido autorizada su creación por Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 22 de marzo de 2007.

Esta Sociedad Dependiente figura inscrita en el Registro de Sociedades de Valores de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante C.N.M.V.) con el número 224, y desarrolla su actividad a través de una oficina abierta en Madrid. La Sociedad es miembro de la Bolsa de Valores de Madrid, Barcelona y Valencia.

AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L.,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe Anual Consolidado de Empresas de Servicios de Inversión  
correspondiente al ejercicio 2015

OBJETO SOCIAL

El objeto social de la Sociedad Dominante es la compra, suscripción, permuta y venta de valores mobiliarios e inmobiliarios, nacionales y extranjeros, por cuenta propia y sin actividad de intermediación, con la finalidad de dirigir, administrar y gestionar dichas participaciones.

ÁMBITO DE ACTUACIÓN

El Grupo desarrolla sus actividades principalmente en España, desarrollando de forma adicional parte de sus actividades en Estados Unidos.

VOLUMEN DE NEGOCIO

El volumen de negocio, medido en términos de comisiones percibidas, es de 22.492 miles de euros a 31 de diciembre de 2015.

NÚMERO DE EMPLEADOS A TIEMPO COMPLETO

El número de empleados a tiempo completo es de 163 empleados a 31 de diciembre de 2015.

RESULTADO CONSOLIDADO BRUTO ANTES DE IMPUESTOS

El resultado consolidado antes de impuestos asciende a 2.229 miles de euros de beneficio a 31 de diciembre de 2015.

IMPUESTO SOBRE EL RESULTADO

El impuesto sobre beneficios asciende a 2.044 miles de euros de gasto a 31 de diciembre de 2015.

RENDIMIENTO SOBRE LOS ACTIVOS

0,095% (Beneficio Neto sobre Total Activo Consolidado) a 31 de diciembre de 2015.

SUBVENCIONES O AYUDAS PÚBLICAS RECIBIDAS

No hay subvenciones o ayudas públicas recibidas por el Grupo.

AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L.,  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de gestión consolidado

Ejercicio 2015

El objeto social de AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L. consiste en:

- a)* La compra, venta, tenencia y gestión, bien de forma directa o bien de forma indirecta, de acciones o participaciones representativas de los fondos propios de todo tipo de entidades, ya sean españolas o residentes en el extranjero, y sea cual sea la forma mercantil de las mismas.
- b)* La intermediación en la prestación de servicios de asesoría, consultoría, promoción y organización de empresas; en el asesoramiento y prestación de servicios en el ámbito de la docencia en todos los grados del sistema educativo, conferencias y clases a empresas, profesionales e instituciones, así como la edición y explotación de libros y material didáctico y científico, en soporte de papel, magnetoscópico, informático o en otras tecnologías.
- c)* Negociar y poseer acciones, participaciones, obligaciones, bonos, pagarés, letras y otros valores públicos o privados, y en general, activos financieros, sin ninguna de las características propias de actividades reservadas a las Entidades de Inversión Colectivas, y a las Sociedades y Agencias de Valores.
- d)* La adquisición por cualquier título de fincas rústicas y urbanas, la construcción de éstas y la administración, promoción, tenencia, explotación y arrendamiento de tales bienes y su venta total o parcial para su aprovechamiento urbano, industrial, agrícola o cualquier otro.
- e)* La prestación de servicios de gestión integral y de explotación, por encargo de terceros, de todo tipo de fincas rústicas y urbanas.
- f)* Desarrollo, explotación y compra venta de marcas comerciales y sistemas de desarrollo de negocio por franquicia.

El ejercicio 2015 ha demostrado ser uno de los entornos más desafiantes para la industria de inversión desde la crisis mundial financiera de 2008, con rendimientos muy pobres en un entorno extremadamente difícil para la obtención de buenos retornos y escasas oportunidades a través de las distintas estrategias de inversión.

Los temas que han desafiado el rendimiento de los mercados financieros durante el año 2015 son principalmente: (i) Una elevada volatilidad intradiaria, acompañada de una (ii) escasa liquidez y la falta de tendencias sostenidas. (iii) Las dudas al crecimiento global, avivadas por el crash chino en verano. (iv) Las quiebras de grandes compañías junto con los sonados casos de dudosas prácticas contables. (v) La ruptura de la jerarquía tradicional acreedora y la protección legal otorgada en la resolución bancaria bajo nueva BRRD (Bank Recovery and Resolution Directive) y (vi) La agresiva revisión a la baja de los precios de las materias primas.

En materia de Renta Fija, a nivel global, la preocupación sobre la posibilidad de recesión mundial, basada en la deceleración del crecimiento chino, los síntomas de agotamiento del crecimiento en EEUU, y la ineffectividad de las nuevas medidas de política monetaria extraordinaria, así como la percepción de debilidad del sector bancario mantienen aún a día de hoy la prima de incertidumbre en el mercado.

En Europa, el presidente del Banco Central Europeo, anunció en enero la ampliación de su política expansiva consistente en el esperado programa de compras de deuda soberana que se llevaba descontando desde mediados de 2014. Esto provocó entre otras cosas que el Euro amplificase su senda bajista, iniciada en mayo de 2014, hasta el mínimo de 1.049USD/€ a mediados de marzo.

Por otro lado, el anuncio de las políticas económicas expansivas favoreció que las rentabilidades de los bonos core europeos se siguiesen estrechando hasta 7.6 puntos básicos, su mínimo histórico. Por otro lado, las rentabilidades periféricas estrecharon también hasta mínimos históricos con el bono español a 10 años otorgando una rentabilidad del 1.95%.

Durante el segundo trimestre, unos datos de inflación más altos de lo esperado sembraron dudas sobre la ampliación del programa de expansión monetaria y los inversores comenzaron a deshacer sus apuestas, lo que originó una venta masiva de bonos soberanos que puso de manifiesto los problemas de liquidez del mercado.

Las dudas sobre el crecimiento mundial, el miedo al “hard landing” chino y la crisis en los mercados emergentes ocasionados por el desplome de las materias primas y los miedos a un escenario de tipos negativos para los bancos hicieron que en los dos trimestres centrales del año se viviese una auténtica montaña rusa que tuvo como principal exponente los meses de verano donde las rentabilidades de los bonos high yield se ampliaron un 40% hasta niveles del 5% y las rentabilidades de los bonos con grado de inversión recibiesen inicialmente los flujos procedentes de los bonos de más alto riesgo para después ampliar 35 puntos básicos entre agosto y septiembre hasta niveles del 1%.

Finalmente, las rentabilidades de los bonos con grado de inversión en Europa terminaron de media perdiendo un 0.43% en 2015 vs. +0.76% para los bonos high yield.

Respecto a la Renta Variable, podemos resumir el año en incertidumbre y volatilidad.

Mientras que el riesgo macro es la que más ha pesado sobre el comportamiento de los índices, la parte micro no ha ayudado mucho ya que las revisiones al alza de los beneficios por sectores son testimoniales excepto algunos sectores como el de turismo o shadow banking.

En particular, los beneficios que empezaron revisándose al alza en la primera mitad del año, acabaron revisándose a la baja un 25% en el global del año en el IBEX y un 14% en el Eurostoxx.

El año empezó con optimismo para los inversores en acciones que se apuntaban crecimientos por encima del 20% en abril en la mayor parte de los índices europeos. Sin embargo, a partir del segundo trimestre empezaron las dudas sobre una posible expansión de las políticas expansivas debido a unos mejores datos de inflación en Europa de lo esperado y unos comentarios más “dovish” del ECB. En el segundo trimestre en Europa no se hablaba de otra cosa que del “Grexit” culminando con el default del país a finales de junio.

Los temores a la inestabilidad global que se vieron avivados por el colapso griego el 30 de junio finalmente supusieron un “sell off” en verano de 2015 como consecuencia de del crash bursátil en el mercado asiático que comenzó en junio.

Unas menores expectativas del crecimiento en china pusieron la puntilla al precio de las commodities que en la segunda mitad del año se dejaron un 22% en global tras perder un 27% desde mediados de 2014.

Por último, se deja constancia de que la Sociedad no ha realizado adquisición alguna de participaciones propias ni actividades en materia de investigación y desarrollo.

## DILIGENCIA DE FIRMA

El Consejo de Administración de Auriga Capital Investments, S.L., en su reunión del día 22 de abril de 2016, ha reformulado las Cuentas Anuales Consolidadas, que comprenden el Balance de Situación Consolidado, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado, el Estado de Flujos de Efectivo Consolidado, la Memoria Consolidada y el Informe de Gestión Consolidado, correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015, los cuales forman parte integrante de este documento, que consta de 84 páginas.

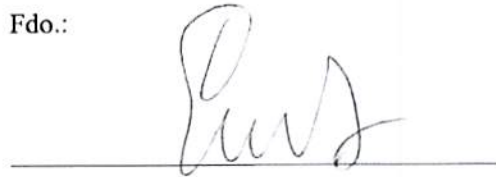
22 de abril de 2016.

Fdo.:



D. Iñigo Resusta Covarrubias  
*Presidente del Consejo de Administración y  
Consejero*

Fdo.:



D. Enrique Martinavarro Ferrer  
*Vicepresidente del Consejo de Administración  
y Consejero*

Fdo.:



D. Rodrigo Hernando Ortega  
*Consejero*

Fdo.:



D. Alfredo Jiménez Fernández  
*Consejero*

Fdo.:



Dña. Rosa Serda Rodríguez  
*Secretaria y Consejera*