

Auriga Global Investors,  
Sociedad de Valores,  
S.A., Sociedad  
Unipersonal

**Cuentas Anuales**

31 de diciembre de 2015

**Informe de Gestión**

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

Al Accionista Único de  
Auriga Global Investors, Sociedad de Valores, S.A., Sociedad Unipersonal

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

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Auriga Global Investors, Sociedad de Valores, S.A., Sociedad Unipersonal (la “Sociedad”), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

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

Los Administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Auriga Global Investors, Sociedad de Valores, S.A., Sociedad Unipersonal, 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 adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

#### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales 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 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. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, 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, 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 tomadas en su conjunto.

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

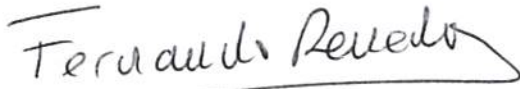
### Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Auriga Global Investors, Sociedad de Valores, S.A., Sociedad Unipersonal a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados y flujos de efectivo 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 adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

KPMG Auditores, S.L.



Fernando Renedo Avilés

29 de abril de 2016



KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/06392  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

AURIGA GLOBAL INVESTORS,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL

Balances

31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresados en euros con dos decimales)

Activo	Nota	31.12.15	31.12.14
Tesorería		9.005,28	10.946,52
Cartera de Negociación	5		
Valores representativos de deuda		4.270.779,09	2.368.058,90
Instrumentos de capital		4.437.727,82	8.739.918,88
		8.708.506,91	11.107.977,78
Activos financieros disponibles para la venta	6		
Instrumentos de capital		5.064.854,43	9.311.052,83
<i>Pro-memoria: Prestados o en Garantía</i>		1.736.227,74	5.431.217,20
		5.064.854,43	9.311.052,83
Inversiones crediticias	7		
Crédito a intermediarios financieros		92.410.178,90	63.160.524,02
Crédito a particulares		28.489.645,20	18.985.314,12
		120.899.824,10	82.145.838,14
Participaciones	8		
Entidades asociadas		5.331.342,68	3.697.245,69
Activo material	9		
De uso propio		302.066,68	280.808,66
Activo Intangible	10		
Otro activo intangible		228.752,93	212.902,78
Activos fiscales			
Diferidos	12	35.588,98	39.252,55
Resto de activos	13	1.733.835,39	1.815.036,62
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>142.313.777,38</b>	<b>108.621.061,57</b>

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

AURIGA GLOBAL INVESTORS,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL

Balances

31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresados en euros con dos decimales)

<u>Pasivo y Patrimonio Neto</u>	<u>Nota</u>	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>
Cartera de negociación	5	62.232,02	125.582,69
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		33.683.772,65	28.287.976,61
Deudas con particulares		55.577.609,26	39.054.495,83
		89.261.381,91	67.342.472,44
Pasivos fiscales	12		
Diferidos		159.947,10	806.142,68
Resto de pasivos	13	13.311.320,48	5.765.567,75
Total pasivo		<u>111.295.741,90</u>	<u>76.913.572,50</u>
Fondos Propios	15		
Capital			
Capital escriturado		3.000.000,00	3.000.000,00
Reservas		23.878.641,24	23.377.567,31
Resultado del ejercicio		3.719.922,52	3.501.073,93
		30.598.563,76	29.878.641,24
Ajustes por valoración			
Activos financieros disponibles para la venta	16	419.471,72	1.828.847,83
Total patrimonio neto		31.018.035,48	31.707.489,07
Total pasivo y patrimonio neto		<u>142.313.777,38</u>	<u>108.621.061,57</u>
<u>PRO-MEMORIA</u>			
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
		115.981.861,41	54.803.277,63
Otras cuentas de orden	17		
Depósito de títulos		160.981.206,93	129.458.027,22
Carteras gestionadas		303.914.072,32	322.539.033,26
Otras cuentas de orden		412.809.583,00	359.193.711,52
		877.704.862,25	811.190.772,00

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

AURIGA GLOBAL INVESTORS,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL

Cuentas de Pérdidas y Ganancias  
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	1.868.348,52	1.706.736,36
Intereses y cargas asimiladas	20	<u>(979.718,21)</u>	<u>(627.252,52)</u>
Margen de Intereses		888.630,31	1.079.483,84
Rendimiento de instrumentos de capital	5 y 19	530.186,88	53.533,72
Comisiones percibidas	21	10.691.641,25	10.526.706,74
Comisiones pagadas	21	(3.985.003,96)	(2.955.843,77)
Resultado de operaciones financieras			
Cartera de negociación	5	13.530.473,29	11.606.864,96
Otros	6	445.079,71	423.542,90
Diferencias de cambio		2.356.404,57	1.713.709,86
Otros productos de explotación		335.518,67	172.819,20
Otras cargas de explotación	22	<u>(1.071.692,72)</u>	<u>(312.302,87)</u>
Margen Bruto		23.721.238,00	22.308.514,58
Gastos de personal	23	(12.151.029,11)	(11.615.138,96)
Gastos generales	24	(5.545.295,93)	(5.227.845,18)
Amortización	9 y 10	(293.195,10)	(349.230,22)
Pérdida por deterioro de activos financieros (neto)			
Inversiones crediticias	25	<u>(290.891,41)</u>	<u>(111.000,00)</u>
Resultado de la actividad de explotación		<u>5.440.826,45</u>	<u>5.005.300,22</u>
Resultado antes de impuestos		5.440.826,45	5.005.300,22
Impuesto sobre beneficios	26	<u>(1.720.903,93)</u>	<u>(1.504.226,29)</u>
Resultado del ejercicio procedente de las operaciones continuadas		<u>3.719.922,52</u>	<u>3.501.073,93</u>
Resultado del ejercicio		<u><u>3.719.922,52</u></u>	<u><u>3.501.073,93</u></u>
Beneficio por acción (en euros)			
Básico		12,40	11,67

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

AURIGA GLOBAL INVESTORS,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL

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

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

(Expresados en euros con dos decimales)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Resultado del ejercicio	3.719.922,52	3.501.073,93
Otros ingresos y gastos reconocidos		
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	(1.504.651,29)	2.250.007,53
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(539.462,42)	(423.543,10)
Impuesto sobre beneficios	<u>634.737,60</u>	<u>(547.939,33)</u>
	<u>(1.409.376,11)</u>	<u>1.278.525,10</u>
Total de ingresos y gastos reconocidos	<u>2.310.546,41</u>	<u>4.779.599,03</u>

AURIGA GLOBAL INVESTORS,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL

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

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

(Expresado en euros con dos decimales)

	Capital Escriturado	Reservas		Resultado del ejercicio	Total Fondos Propios	Ajustes por cambio de valor	Total
		Reserva legal	Reserva Voluntaria				
Saldo al 31 de diciembre de 2014	3.000.000,00	799.730,28	22.577.837,03	3.501.073,93	29.878.641,24	1.828.847,83	31.707.489,07
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al 1 de enero de 2015	3.000.000,00	799.730,28	22.577.837,03	3.501.073,93	29.878.641,24	1.828.847,83	31.707.489,07
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	3.719.922,52	3.719.922,52	(1.409.376,11)	2.310.546,41
Distribución de dividendos	-	-	(3.000.000,00)	-	(3.000.000,00)	-	(3.000.000,00)
Otras variaciones del patrimonio neto Distribución de los beneficios del ejercicio	-	-	3.501.073,93	(3.501.073,93)	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>3.000.000,00</u>	<u>799.730,28</u>	<u>23.078.910,96</u>	<u>3.719.922,52</u>	<u>30.598.563,76</u>	<u>419.471,72</u>	<u>31.018.035,48</u>

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



AURIGA GLOBAL INVESTORS,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL

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

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

(Expresado en euros con dos decimales)

	Capital Escriturado	Reservas		Resultado del ejercicio	Total Fondos Propios	Ajustes por cambio de valor	Total
		Reserva legal	Reserva Voluntaria				
Saldo al 31 de diciembre de 2013	3.000.000,00	799.730,28	19.111.309,74	4.666.527,29	27.577.567,31	550.322,73	28.127.890,04
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al 1 de enero de 2014	3.000.000,00	799.730,28	19.111.309,74	4.666.527,29	27.577.567,31	550.322,73	28.127.890,04
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	3.501.073,93	3.501.073,93	1.278.525,10	4.779.599,03
Distribución de dividendos	-	-	(1.200.000,00)	-	(1.200.000,00)	-	(1.200.000,00)
Otras variaciones del patrimonio neto Distribución de los beneficios del ejercicio	-	-	4.666.527,29	(4.666.527,29)	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>3.000.000,00</u>	<u>799.730,28</u>	<u>22.577.837,03</u>	<u>3.501.073,93</u>	<u>29.878.641,24</u>	<u>1.828.847,83</u>	<u>31.707.489,07</u>

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

AURIGA GLOBAL INVESTORS,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL

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

(Expresados en euros con dos decimales)

	31.12.15	31.12.14
1. Flujos de efectivo de las actividades de explotación	30.288.331,78	7.182.681,86
Resultado del ejercicio	5.440.826,45	5.005.300,22
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Amortización (+)	293.195,10	349.230,22
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos (+/-)	(4.981.577,95)	3.872.134,61
Otras partidas (+/-)	(4.688.382,85)	4.221.364,83
Resultado ajustado (+/-)	752.443,60	9.226.665,05
Aumento (Disminución) neta en los activos en explotación		
Inversiones crediticias (+/-)	(3.080.754,93)	(8.817.600,75)
Cartera de negociación (+/-)	2.399.470,87	(723.016,93)
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	(4.246.198,40)	(6.054.146,80)
Otros activos de explotación (+/-)	81.201,23	(728.399,67)
	(4.846.281,23)	(16.323.164,15)
Aumento (Disminución) neta en los pasivos en explotación		
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	21.918.909,47	10.854.658,24
Cartera de negociación	5.563.702,78	2.999.389,63
Otros pasivos de explotación	7.545.752,74	425.133,09
	35.028.364,99	14.279.180,96
Pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)	(646.195,58)	-
2. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(2.179.656,74)	(1.817.674,28)
Pagos (-)		
Participaciones	(1.849.353,47)	(1.551.000,00)
Activos materiales	(154.009,44)	(192.107,04)
Activos intangibles	(176.293,83)	(74.567,24)
	(2.179.656,74)	(1.817.674,28)
3. Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(3.000.000,00)	(1.200.000,00)
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)	(3.000.000,00)	(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)	25.108.675,04	4.165.007,58
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	60.234.315,90	56.069.308,32
Efectivo o equivalentes al final de ejercicio	88.342.990,94	60.234.315,90

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

AURIGA GLOBAL INVESTORS,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2015

(1) Naturaleza y Actividades Principales

Auriga Global Investors, Sociedad de Valores, S.A. Sociedad Unipersonal (en adelante la Sociedad) se constituyó el 23 de marzo de 2007 bajo la denominación de Auriga Securities, Sociedad de Valores, S.A, mediante escritura pública otorgada ante notario de Madrid D. Fernando de Roda Lamsfus y tiene su domicilio social en Madrid, en la Cuesta del Sagrado Corazón, 6-8, habiéndose modificado dicha denominación por la actual con fecha 27 de febrero de 2012.

La Sociedad tiene como programa de actividades exclusivo el desarrollo de las actividades permitidas a las sociedades de valores como empresas de servicios de inversión por los artículos 140 y 141 del Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores. En consecuencia, la Sociedad podrá desarrollar los siguientes servicios de inversión:

- La recepción y transmisión de órdenes por cuenta de terceros.
- La ejecución de dichas órdenes por cuenta de terceros.
- La negociación por cuenta propia.
- La gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión con arreglo a los mandatos conferidos por los inversores. Dicha actividad de gestión de carteras comprende, igualmente, la prestación de los servicios de la gestión delegada de los valores y activos financieros que formen parte de las carteras de IIC Libres.
- Colocación de instrumentos financieros sin base en un compromiso firme.
- Aseguramiento de instrumentos financieros sobre la base de un compromiso firme.
- Asesoramiento en materia de inversión.

Asimismo, la Sociedad podrá realizar las siguientes actividades complementarias:

- El depósito y la administración de los instrumentos financieros anteriormente referidos, comprendiendo la llevanza del registro contable de los valores representados mediante anotaciones en cuenta.
- La concesión de créditos o préstamos a inversores para que puedan realizar una operación sobre uno o más de los instrumentos financieros anteriormente citados, siempre que la Sociedad intervenga en dicha operación.
- Servicios relacionados con las operaciones de aseguramiento de emisiones o de colocación de instrumentos financieros.

AURIGA GLOBAL INVESTORS,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de las Cuentas Anuales

Las sociedades de valores se encuentran reguladas por el Real Decreto 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores, la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, así como por el Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero, sobre el Régimen Jurídico de las empresas de servicios de inversión, modificado por el Real Decreto 1820/2009, de 27 de noviembre y por el Real Decreto 358/2015, de 8 de mayo, y por las Circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Esta normativa establece determinados requisitos mínimos para obtener y conservar la autorización entre los cuales cabe destacar los siguientes:

- (a) Deben contar con un capital social mínimo de 730 miles de euros.
- (b) Deben cubrir un coeficiente de solvencia de acuerdo con las normas descritas en las Circulares de la C.N.M.V.
- (c) Deben cubrir un coeficiente de liquidez, por el que se debe mantener un volumen de inversiones en determinados activos de bajo riesgo y elevada liquidez que cubra un 10 por 100, sobre los pasivos exigibles con plazo residual inferior a un año, sin incluir las cuentas acreedoras de carácter instrumental y transitorio abiertas a los clientes.
- (d) Sólo podrán obtener financiación de entidades financieras inscritas en los registros al efecto mantenidos por la C.N.M.V., el Banco de España o la Dirección General de Seguros o en registros de igual naturaleza de la Unión Europea. No obstante, también podrán recibir fondos del público por concepto de:
  - Emisión de acciones.
  - Financiaciones subordinadas.
  - Emisión de valores admitidos a negociación en algún mercado secundario oficial.

La Sociedad forma parte del Grupo Auriga Capital Investments, S.L., siendo la sociedad dominante directa Auriga Capital Investments, S.L., sociedad holding del grupo consolidado en España. La sociedad Auriga Capital Investments, S.L. tiene su domicilio fiscal y social en Madrid, en la Cuesta del Sagrado Corazón, 6.

(2) Bases de Presentación de las cuentas anuales

(a) Imagen fiel

Las cuentas anuales del ejercicio 2015 se han preparado a partir de los registros contables de Auriga Global Investors, Sociedad de Valores, S.A. Sociedad Unipersonal y 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 2015, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

AURIGA GLOBAL INVESTORS,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de las Cuentas Anuales

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

El Consejo de Administración de la Sociedad estima que las cuentas de 2015 serán aprobadas sin variaciones significativas.

(b) Comparación de la información

Las cuentas anuales presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2015, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2014 aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 30 de abril de 2015.

(c) Moneda funcional y moneda de presentación

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

(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 la Sociedad respecto del ejercicio anterior.

La preparación de las cuentas anuales requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad. 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.

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

- Estimaciones para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros mantenidos por la Sociedad (véanse notas 5 y 6).
- Estimaciones para el cálculo del bonus a pagar a empleados de la Sociedad (véase nota 13).
- Estimaciones para el cálculo de Impuesto sobre Sociedades y de activos y pasivos fiscales diferidos (véanse notas 12 y 24).

A pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad 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 de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

AURIGA GLOBAL INVESTORS,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de las Cuentas Anuales

(3) Distribución de Resultados

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

La distribución del resultado del ejercicio finalizado en 31 de diciembre de 2014, aprobada por la Junta General de Accionistas el 30 de abril de 2015, fue la de traspasar el resultado del ejercicio a Reservas Voluntarias.

Al 31 de diciembre de 2015 y de 2014, los importes de las reservas 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 de la Sociedad designadas como de libre distribución, así como el beneficio del ejercicio, no están sujetas a limitaciones para su distribución.

(4) Normas de Registro y Valoración

(a) 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.

AURIGA GLOBAL INVESTORS,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de las Cuentas Anuales

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 la Sociedad 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.

(b) Reconocimiento, valoración y clasificación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando la Sociedad 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, la Sociedad registra la baja del balance 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.

La Sociedad 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.

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

AURIGA GLOBAL INVESTORS,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de las Cuentas Anuales

- 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.

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.
    - \* La Sociedad 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.
- 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 la Sociedad 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 la Sociedad. 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 durante el periodo que queda hasta su vencimiento.



AURIGA GLOBAL INVESTORS,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL

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, 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: 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. 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 GLOBAL INVESTORS,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de las Cuentas Anuales

(c) 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 la Sociedad aplica la siguiente jerarquía sistemática para determinar el valor razonable de activos y pasivos financieros:

- En primer lugar la Sociedad 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 la Sociedad 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 la Sociedad 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.

(d) 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 GLOBAL INVESTORS,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL

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, se reconoce en resultados cuando existe evidencia objetiva de deterioro de valor, aunque el activo financiero no haya sido dado de baja en el balance. 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.

(e) 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 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 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 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 y continua registrando el activo.

(f) Participaciones

Incluye los instrumentos de capital en entidades dependientes. Se registran por su coste de adquisición corregido y deberán efectuarse las correcciones valorativas necesarias por deterioro siempre que exista evidencia objetiva de que el valor en libros de una inversión no será recuperable.

AURIGA GLOBAL INVESTORS,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de las Cuentas Anuales

El importe de la corrección valorativa será la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable de las inversiones, en la estimación del deterioro de esta clase de activos se tomará en consideración el patrimonio neto de la entidad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración.

Las correcciones valorativas por deterioro y, en su caso, su reversión, se registrarán como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tendrá como límite el valor en libros de la inversión que estaría reconocida en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro de valor.

Son Entidades Dependientes las entidades participadas que constituyen una unidad de decisión con la Entidad dominante. En particular, se presumirá que existe unidad de decisión cuando una entidad sea socio de otra entidad y se encuentre en relación con ésta en alguna de las siguientes situaciones:

- a) Posea la mayoría de los derechos de voto.
- b) Tenga la facultad de nombrar o destituir a la mayoría de los miembros del órgano de administración.
- c) Pueda disponer, en virtud de acuerdos celebrados con otros socios, de la mayoría de los derechos de voto.
- d) Haya designado exclusivamente con sus votos a la mayoría de los miembros del órgano de administración, que desempeñen su cargo en el momento en que deban formularse las cuentas consolidadas y durante los dos ejercicios inmediatamente anteriores.

Se presumirá igualmente que existe unidad de decisión cuando, por cualesquiera otros medios, una o varias entidades se hallen bajo dirección única. En particular, cuando la mayoría de los miembros del órgano de administración de la entidad dominada sean miembros del órgano de administración o altos directivos de la entidad dominante o de otra dominada por ésta.

(g) 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 GLOBAL INVESTORS,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL

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. La Sociedad 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 la Sociedad 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.

- (h) 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.

- (i) 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 (“Créditos a Intermediarios Financieros”).

- (j) 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 (“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, respectivamente, en la fecha de contratación de la operación.

AURIGA GLOBAL INVESTORS,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de las Cuentas Anuales

(k) 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.

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

La Sociedad 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 de la Sociedad. 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, 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.

(m) 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 GLOBAL INVESTORS,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL

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

La Sociedad 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.

(n) Activo intangible

El inmovilizado intangible se presenta en el balance 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.

La Sociedad 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.

AURIGA GLOBAL INVESTORS,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de las Cuentas Anuales

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.

La Sociedad 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.

(o) Arrendamientos

La Sociedad tiene cedido el derecho de uso de determinados activos bajo contratos de arrendamiento.

Los arrendamientos en los que el contrato transfiere a la Sociedad 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

Al inicio del arrendamiento financiero, la Sociedad reconoce un activo y un pasivo por el menor del valor razonable del bien arrendado o el valor actual de los pagos mínimos del arrendamiento. Los costes directos iniciales se incluyen como mayor valor del activo. Los pagos mínimos se dividen entre la carga financiera y la reducción de la deuda pendiente de pago. Los gastos financieros se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo. Las cuotas de arrendamiento contingentes se registran como gasto cuando es probable que se vaya a incurrir en las mismas.

Los principios contables que se aplican a los activos utilizados por la Sociedad en virtud de la suscripción de contratos de arrendamiento clasificados como financieros son los mismos que los que se desarrollan en el apartado l) de esta nota. No obstante, si al inicio del comienzo del arrendamiento no existe certeza razonable de que la Sociedad va a obtener la propiedad al final del plazo de arrendamiento de los activos, éstos se amortizan durante el menor de la vida útil o el plazo del mismo.



AURIGA GLOBAL INVESTORS,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de las Cuentas Anuales

- Arrendamientos operativos

Las cuotas derivadas de los arrendamientos operativos, netas de los incentivos recibidos, se reconocen como gasto de forma lineal durante el plazo de arrendamiento excepto que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón temporal de los beneficios del arrendamiento.

(p) 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.

(q) 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.

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.

(r) Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad 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 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.

AURIGA GLOBAL INVESTORS,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de las Cuentas Anuales

Con fecha 11 de noviembre de 2015 y con fecha 7 de abril de 2016, la CNMV ha comunicado a la Sociedad 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.

(s) 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.

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 la Sociedad espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se reconocen en balance 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. La Sociedad forma parte de este grupo de consolidación fiscal constituido en el ejercicio 2012.

AURIGA GLOBAL INVESTORS,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de las Cuentas Anuales

El importe de la deuda (crédito) correspondiente a las sociedades dependientes se registra con abono (cargo) a Deudas (Créditos) con empresas del grupo y asociadas.

(t) Aportaciones al Fondo de Garantía de Inversiones

La Sociedad está integrada a 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, la Sociedad ha devengado aportaciones al Fondo por importe de 133.580,76 y 92.552,04 euros, respectivamente, y se encuentran registrados en el epígrafe “Otras cargas de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

(u) Recursos de clientes fuera de balance

La Sociedad registra en cuentas de orden los recursos de clientes fuera del balance, 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 o estado afectado, los valores y otros instrumentos financieros, propios y de terceros, sobre los que la Sociedad 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 o estado afectado, los valores y otros instrumentos financieros, propios de la Sociedad o recibidos de terceros en depósito, sobre los que Sociedad 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 o estado afectado, los valores y otros instrumentos financieros de terceros que la Sociedad gestiona, según lo establecido en los contratos de gestión firmados con cada cliente.

(v) 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.

AURIGA GLOBAL INVESTORS,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de las Cuentas Anuales

(w) Estado de flujos de efectivo

La Sociedad ha utilizado el método indirecto para la confección del estado de flujos de efectivo, 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 de servicios de inversión, 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.

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades financieras. 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.

La Sociedad presenta en el estado de flujos de efectivo 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, 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 de la Sociedad. Los descubiertos bancarios se reconocen en el balance como pasivos financieros por deudas con entidades de crédito.

(x) Estado total de cambios en el patrimonio neto

Este estado muestra, por tanto, 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.

AURIGA GLOBAL INVESTORS,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de las Cuentas Anuales

- 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.

(5) Cartera de negociación

El detalle de la cartera de negociación de activo del balance 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	1.071.775,74	606.755,99
Ajustes por valoración		
Intereses devengados no vencidos	273.710,75	36.022,53
	4.270.779,09	2.368.058,90
Acciones y participaciones		
Cartera interior		
De entidades de depósito	873.846,00	545.882,72
De empresas no financieras	465.769,77	5.354.713,03
Otros intermediarios	485.003,75	-
Cartera exterior	2.613.108,30	2.839.323,13
	4.437.727,82	8.739.918,88
	8.708.506,91	11.107.977,78
En euros	5.243.030,75	8.270.591,34
En moneda extranjera	3.465.476,16	2.837.386,44
	8.708.506,91	11.107.977,78

AURIGA GLOBAL INVESTORS,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL

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 de la Sociedad, 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	1.071.775,74	606.755,99
	3.997.068,34	2.332.036,37
Acciones y participaciones		
Cartera interior		
No cotizables	25.651,76	-
Cotizables	1.798.967,76	5.900.595,75
Cartera exterior		
Cotizables	2.613.108,30	2.839.323,13
	4.437.727,82	8.739.918,88

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

El detalle del efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias 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	95.348,54	126.472,99

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	1,328%	3,08%

AURIGA GLOBAL INVESTORS,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL

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 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	-	6.749.087,40	67.917,88	-	7.419.992,25
Acciones y participaciones	-	148.952,50	7.004.879,21	-	53.533,72	4.664.974,97
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>13.530.473,29</u>	<u>67.917,88</u>	<u>53.533,72</u>	<u>11.606.864,96</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.

(6) Activos Financieros Disponibles para la Venta

El detalle de este epígrafe del balance 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	271.923,93	297.715,29
Cotizable	-	1.484.309,44
Cartera exterior		
No cotizables	4.792.930,50	7.529.028,10
	<u>5.064.854,43</u>	<u>9.311.052,83</u>
En euros	1.888.262,52	5.520.238,70
En moneda extranjera	3.176.591,91	3.790.814,13
	<u>5.064.854,43</u>	<u>9.311.052,83</u>

AURIGA GLOBAL INVESTORS,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL

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	3.225.023,85	(4.555.749,38)	(1.405.372,07)	4.792.930,50
Instrumentos de capital	1.779.231,73	-	(1.439.251,88)	(72.255,92)	267.723,93
Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A.	2.793,00	1.407,00	-	-	4.200,00
	9.311.052,83	3.226.430,85	(5.995.001,26)	(1.477.627,99)	5.064.854,43

- 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	463.846,70	(22.438,65)	1.020.462,74	1.779.231,73
Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A.	2.498,00	295,00	-	-	2.793,00
	4.945.399,56	5.400.991,96	(3.285.346,02)	2.250.007,33	9.311.052,83

Las instituciones y entidades de inversión colectiva 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, la Sociedad 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 Sociedad, 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 GLOBAL INVESTORS,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de las Cuentas Anuales

El importe de la variación neta en el valor razonable durante el ejercicio 2015 de las instituciones y entidades de inversión colectiva mantenidos por la Sociedad 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 ha sido de 970.360,26 euros negativos y 419.471,72 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 la Sociedad 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 ha sido de 50.579,15 euros negativos y cero euros (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, la Sociedad 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, la Sociedad 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 la Sociedad ha realizado una venta por importe de 2.761.497,65 euros de Auriga Investors M2T Multi Strategy (B). Asimismo, la Sociedad 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, la Sociedad adquirió participaciones en Sherpa Capital II, FCR por valor de 250.000,00 euros. Durante el ejercicio 2015, la Sociedad ha suscrito participaciones adicionales por un importe de 94.496,00 euros.

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.

AURIGA GLOBAL INVESTORS,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de las Cuentas Anuales

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

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

(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	55.629.369,72	27.543.384,29
Crédito por operaciones por cuenta propia pendientes de liquidar		
Con la Sociedad 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
Otros créditos	3.435.397,00	1.548.116,18
Créditos de dudoso cobro	1.500.000,00	1.500.000,00
Ajustes por valoración		
Intereses devengados	-	-
Deterioro de valor	(1.111.000,00)	(1.011.000,00)
	92.410.178,90	63.160.524,02
Crédito a particulares		
Créditos y anticipos por operaciones de valores	1.378.311,64	4.055.724,54
Otros créditos y anticipos	26.735.504,81	14.737.309,20
Activos dudosos	291.738,48	-
Ajustes por valoración		
Intereses devengados (nota 27 (a))	229.959,51	192.280,38
Deterioro de valor (nota 25)	(145.869,24)	-
	28.489.645,20	18.985.314,12
	120.899.824,10	82.145.838,14
En euros	105.162.479,75	71.566.498,33
En moneda extranjera	15.737.344,35	10.579.339,93
	120.899.824,10	82.145.838,14

AURIGA GLOBAL INVESTORS,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de las Cuentas Anuales

(a) Depósitos a la vista

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, este epígrafe 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 el 1,90%.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, este epígrafe incluye saldos depositados por la Sociedad 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).

Los saldos pasivos depositados a su vez por los clientes en la Sociedad 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 las adquisiciones temporales de activos durante el ejercicio 2015 han ascendido a 773.670,98 euros (604.651,90 euros al 31 de diciembre de 2014) (nota 19) de los cuales 771.303,18 euros y 599.621,09 euros, respectivamente, corresponden a operaciones contratadas con empresas del grupo (véase nota 27 (a)).

AURIGA GLOBAL INVESTORS,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de las Cuentas Anuales

(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	3.375.397,00	1.477.813,11
	3.435.397,00	1.548.116,18

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el epígrafe 'Otros' incluye 2.184.858,31 euros y 1.267.554,13 euros, respectivamente, correspondientes a créditos con empresas del grupo en concepto de intermediación financiera (véase nota 27 (a)).

(e) Créditos de dudoso cobro

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

	Euros	
	Saldo a 31.12.15	Saldo a 31.12.14
Coste	1.500.000,00	1.500.000,00
Provisión	(1.111.000,00)	(1.011.000,00)
	389.000,00	489.000,00

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, la Sociedad 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 GLOBAL INVESTORS,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL

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 empresas del grupo	14.294.549,06	13.252.162,91
Otros	1.984.047,92	333.914,84
Anticipos		
Anticipos a empresas del grupo (nota 27(a))	10.456.907,83	1.151.231,45
	26.735.504,81	14.737.309,20

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

Al 31 de diciembre de 2015:

Sociedad	Moneda	Tipo de interés	Vencimiento	Euros		
				Préstamos	Intereses	Total
Auriga Holdings, LLC (*)	Dólares	7% (**)	Indeterminado	9.692.085,93	229.959,51	9.922.045,44
Auriga Capital Investments, S.L	Dólares	-	Inferior a 1 año	4.602.463,13	-	4.602.463,13
				14.294.549,06	229.959,51	14.524.508,57
						(nota 27(a))

Al 31 de diciembre de 2014:

Sociedad	Moneda	Tipo de interés	Vencimiento	Euros		
				Préstamos	Intereses	Total
Auriga Holdings, LLC (*)	Dólares	7% (**)	Indeterminado	8.105.497,60	192.280,38	8.297.777,98
Auriga Capital Investments, S.L (nota 27(a))	Dólares	-	Inferior a 1 año	5.146.665,31	-	5.146.665,31
				13.252.162,91	192.280,38	13.444.443,29
						(nota 27(a))

(\*) *Préstamo con carácter preferente frente a cualquier reparto de dividendos que quiera efectuar Auriga Holdings, LLC.*

(\*\*) *Interés anual pagadero el 1 de marzo y el 1 de septiembre de cada ejercicio. En caso de impago de los intereses en las correspondientes fechas de pago, son incorporados al capital principal.*

Los ingresos obtenidos por créditos y anticipos con empresas del grupo durante el ejercicio 2015 han ascendido a 657.413,82 euros (515.379,52 euros al 31 de diciembre de 2014) (véase nota 19).

AURIGA GLOBAL INVESTORS,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de las Cuentas Anuales

Durante los ejercicios 2015 y 2014 la Sociedad no ha realizado nuevas aportaciones correspondientes al préstamo concedido a Auriga Holdings, LLC, correspondiendo la revalorización del crédito a la variación del tipo de cambio euro-dólar.

“Otros” incluye al 31 de diciembre de 2015, un importe de 1.505.000,00 euros, en concepto de la adquisición de un crédito a terceros.

“Anticipos a empresas del grupo” al 31 de diciembre de 2015, recoge remesas de efectivo anticipadas por la Sociedad en nombre de Auriga Capital Investments, S.L., frente a terceros por importe de 6.644.322,83 euros (651.231,45 euros al 31 de diciembre de 2014).

(8) Participaciones

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

	Euros	
	31.12.15	31.12.14
<u>Coste</u>		
Empresas del grupo		
Xzerta Mesa Spain, LLC	454.752,16	454.752,16
Auriga Sherpa I, S.L	609.660,00	703.000,00
General Universal Business, S.L	600.000,00	600.000,00
Auriga Grapheno S.L	2.768.600,00	-
Xzerta Solar I Spain, LLC	615.330,52	-
CA Metropolitan ATM 10, S.A.	32.000,00	-
Empresas asociadas		
Meet With Success, S.L	251.000,00	251.000,00
Solar Credits Opportunities Fund	-	1.688.493,53
	5.331.342,68	3.697.245,69
	(nota 27(a))	(nota 27(a))

Durante el ejercicio 2014, la Sociedad adquirió una participación del Fondo Solar Credits Opportunities Fund, LLC por importe de 2.050.000,00 dólares. Durante el ejercicio 2015, la Sociedad ha vendido la totalidad de esta inversión, sin registrarse resultado por dicha venta. Durante el ejercicio 2015, la Sociedad ha recibido dividendos por esta inversión por importe de 381.234,38 euros (véase nota 19). En el ejercicio 2014 no se percibieron dividendos.

Con fecha 21 de septiembre de 2015, la Sociedad ha adquirido 2.768.600,00 participaciones de Auriga Grapheno, S.L., de un euro de valor nominal cada una de ellas, realizando una inversión de 2.768.600,00 euros.

Con fecha 10 de febrero de 2015, la Sociedad ha adquirido una participación de Xzerta Solar I Spain, LLC por importe de 700.000,00 dólares.

AURIGA GLOBAL INVESTORS,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de las Cuentas Anuales

Durante el ejercicio 2015, la Sociedad ha adquirido la totalidad del capital social de CA Metropolitan ATM 1, por importe de 32.000,00 euros.

Con fecha 29 de enero de 2014 la Sociedad adquirió 2.000 participaciones de la sociedad Meet With Success, S.L por importe de 2.000,00 euros. Adicionalmente, con fecha 17 de febrero de 2014 la Sociedad adquirió 500.000 participaciones de esta sociedad por importe de 500.000,00 euros, posteriormente con fecha 3 de abril de 2014, la Sociedad vendió 251.000 participaciones por valor de 251.000,00 euros.

Con fecha 13 de febrero de 2014 la Sociedad adquirió 3.000 participaciones de la sociedad Auriga Sherpa I, S.L. por importe de 3.000,00 euros. Adicionalmente, con fecha 18 de marzo de 2014 la Sociedad adquirió 700.000 participaciones de esta sociedad por importe de 700.000,00 euros. Con fecha 15 de julio de 2015, la Sociedad ha vendido 93.340 participaciones por importe de 93.340 euros de Auriga Sherpa I, S.L.

Con fecha 28 de marzo de 2014 la Sociedad adquirió 600.000 participaciones de la sociedad General Universal Business, S.L. por importe de 600.000,00 euros.

El detalle de las participaciones en empresas del grupo al 31 de diciembre de 2015 y 2014, así como del porcentaje de participación de la Sociedad, sus domicilios sociales y actividades se muestra en el Anexo I adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

El detalle del coste de las participaciones al 31 de diciembre de 2015 y 2014, así como de su valor recuperable, del porcentaje de participación de la Sociedad a dicha fecha y del detalle de los fondos propios, se muestra en el Anexo II adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

AURIGA GLOBAL INVESTORS,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de las Cuentas Anuales

(9) Inmovilizado Material

El detalle de este capítulo del balance 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			31.12.15
	31.12.14	Altas	Bajas	
Instalaciones	275.895,37	43.493,48	(51.933,48)	267.455,37
Equipos informáticos	225.046,55	95.945,25	(117.721,62)	203.270,18
Mobiliario	122.810,27	1.519,01	(114.678,87)	9.650,41
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>694.306,14</b>	<b>175.793,73</b>	<b>(287.974,54)</b>	<b>582.125,33</b>
Instalaciones	(166.400,60)	(53.734,48)	51.933,48	(168.201,60)
Equipos informáticos	(121.419,17)	(63.757,66)	117.721,62	(67.455,21)
Mobiliario	(114.445,45)	(6.698,07)	114.678,87	(6.464,65)
Elementos de transporte	(1.609,40)	(27.361,28)	-	(28.970,68)
Otro inmovilizado material	(9.622,86)	(2.984,22)	3.640,57	(8.966,51)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(413.497,48)</b>	<b>(154.535,71)</b>	<b>287.974,54</b>	<b>(280.058,65)</b>
<b>Inmovilizado material neto</b>	<b>280.808,66</b>	<b>21.258,02</b>	<b>-</b>	<b>302.066,68</b>

Ejercicio 2014	Euros			31.12.14
	31.12.13	Altas	Bajas	
Instalaciones	329.860,53	30.445,38	(84.410,54)	275.895,37
Equipos informáticos	149.930,90	102.202,19	(27.086,54)	225.046,55
Mobiliario	182.342,51	1.935,11	(61.467,35)	122.810,27
Elementos de transporte	-	56.900,00	-	56.900,00
Otro inmovilizado material	27.070,10	624,36	(14.040,51)	13.653,95
<b>Total inmovilizado material</b>	<b>689.204,04</b>	<b>192.107,04</b>	<b>(187.004,94)</b>	<b>694.306,14</b>
Instalaciones	(182.629,01)	(68.182,13)	84.410,54	(166.400,60)
Equipos informáticos	(93.503,04)	(55.002,67)	27.086,54	(121.419,17)
Mobiliario	(141.019,98)	(34.892,82)	61.467,35	(114.445,45)
Elementos de transporte	-	(1.609,40)	-	(1.609,40)
Otro inmovilizado material	(18.229,35)	(5.434,02)	14.040,50	(9.622,86)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(435.381,38)</b>	<b>(165.121,04)</b>	<b>187.004,93</b>	<b>(413.497,48)</b>
<b>Inmovilizado material neto</b>	<b>253.822,66</b>	<b>26.986,00</b>	<b>-</b>	<b>280.808,66</b>

La totalidad del activo material de uso propio de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se encuentra denominado en euros.



AURIGA GLOBAL INVESTORS,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL

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 los ejercicios 2015 y 2014 la Sociedad no ha registrado beneficios o pérdidas por enajenación de inmovilizado material.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Sociedad no tiene elementos totalmente amortizados.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad 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, la Sociedad 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.

La Sociedad 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.

(10) Activo Intangible

El detalle de este capítulo del balance 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			31.12.15
	31.12.14	Altas	Bajas	
Aplicaciones informáticas	598.380,06	154.509,54	(302.656,17)	450.233,43
Total inmovilizado intangible	<u>598.380,06</u>	<u>154.509,54</u>	<u>(302.656,17)</u>	<u>450.233,43</u>
Aplicaciones informáticas	(385.477,28)	(138.659,39)	302.656,17	(221.480,50)
Total amortización acumulada	<u>(385.477,28)</u>	<u>(138.659,39)</u>	<u>302.656,17</u>	<u>(221.480,50)</u>
Deterioro aplicaciones informáticas	-	-	-	-
Inmovilizado intangible neto	<u>212.902,78</u>	<u>15.850,15</u>	<u>-</u>	<u>228.752,93</u>

AURIGA GLOBAL INVESTORS,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de las Cuentas Anuales

Ejercicio 2014	Euros			31.12.14
	31.12.13	Altas	Bajas	
Aplicaciones informáticas	539.886,82	74.567,24	(16.074,00)	598.380,06
Total inmovilizado intangible	<u>539.886,82</u>	<u>74.567,24</u>	<u>(16.074,00)</u>	<u>598.380,06</u>
Aplicaciones informáticas	(217.442,10)	(184.109,18)	16.074,00	(385.477,28)
Total amortización acumulada	<u>(217.442,10)</u>	<u>(184.109,18)</u>	<u>16.074,00</u>	<u>(385.477,28)</u>
Deterioro aplicaciones informáticas	-	-	-	-
Inmovilizado intangible neto	<u>322.444,72</u>	<u>(109.541,94)</u>	<u>-</u>	<u>212.902,78</u>

La totalidad del activo intangible de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se encuentra denominada en euros.

En los ejercicios 2015 y 2014 la Sociedad 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.

En los ejercicios 2015 y 2014, bajas de activo intangible incluye elementos dados de baja en el ejercicio, que se encontraban totalmente amortizados.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Sociedad no tiene elementos totalmente amortizados.

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

(11) Arrendamientos Operativos - Arrendatario

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad tiene arrendados, en régimen de arrendamiento operativo, los dos inmuebles en los que realiza su actividad, un piso y ocho plazas de garaje.

AURIGA GLOBAL INVESTORS,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de las Cuentas Anuales

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/ Gobelas, 19, La Florida, Madrid	1.11.2016	Pago íntegro del contrato durante los dos primeros años

(\*) En el caso de resolución anticipada del contrato posterior al 1 de diciembre de 2015 no habrían existido penalizaciones si hubiera existido un preaviso de 6 meses y hubieran concurrido las condiciones establecidas en el contrato.

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)	<u>351.565,33</u>	<u>374.705,45</u>

La Sociedad tiene registrado en el epígrafe “Resto de activos” del balance un importe de 50.524,24 euros en concepto de fianzas en garantía de arrendamientos al 31 de diciembre de 2015 (52.424,24 euros al 31 de diciembre de 2014) (véase nota 13).

(12) Activos y Pasivos Fiscales

La composición de estos epígrafes del balance 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				
Diferencias temporarias (nota 26)	-	35.588,98	-	39.252,55
<u>Pasivos Fiscales</u>				
Administraciones Públicas				
Impuesto sobre Sociedades				
Diferencias temporarias (nota 26)	-	10.892,76	-	22.350,74
Revalorización de instrumentos financieros (nota 6)	-	149.054,34	-	783.791,94
	-	159.947,10	-	806.142,68

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

AURIGA GLOBAL INVESTORS,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL

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	-	-
Bajas	-	(634.737,60)
Saldo al 31.12.15	-	149.054,34

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad forma parte del grupo consolidable fiscal descrito en la nota 4(s), por lo que el pasivo corriente por el Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2015 y 2014 ha sido reconocido como una deuda con la sociedad dominante del grupo consolidable fiscal (véase nota 13 y 26).

AURIGA GLOBAL INVESTORS,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL

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	150.944,77
Administraciones Públicas		
Hacienda Pública deudora por Impuesto sobre el Valor Añadido	1.400,26	21.398,32
Otros conceptos		
Fianzas (nota 11)	50.524,24	52.424,24
Accionistas y miembros de la Alta Dirección (nota 27(a) y (b))	148.788,19	257.282,14
Resto	1.221.815,64	1.332.987,15
	1.733.835,39	1.815.036,62
En euros	1.733.835,39	1.815.036,62
Resto de pasivos		
Gastos devengados no vencidos	757.614,93	859.272,26
Administraciones Públicas		
Hacienda Pública Acreedora por IRPF	604.681,89	460.052,35
Hacienda Pública Acreedora por Impuesto sobre el Valor Añadido	1.134,65	969,67
Organismos de la Seguridad Social Acreedores	130.428,68	112.019,92
Desembolsos pendientes en suscripción de valores	16.000,00	3.000,00
Saldos por operaciones de arrendamiento financiero	-	2.401,29
Otras deudas no relacionadas con operaciones de valores	11.801.460,33	4.327.852,26
	13.311.320,48	5.765.567,75
En euros	11.936.039,48	5.343.015,41
En moneda extranjera	1.375.281,00	422.552,34
	13.311.320,48	5.765.567,75

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 Auriga Capital Investments, S.L. (nota 27 (b)).

AURIGA GLOBAL INVESTORS,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de las Cuentas Anuales

(b) Resto

Recoge, principalmente, al 31 de diciembre de 2015 un saldo por importe de 366.235,15 euros por anticipos dados a empleados y a la mesa de tesorería (394.659,21 euros al 31 de diciembre de 2014).

(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

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

Concepto	Euros	
	31.12.15	31.12.14
Saldos con empresas del grupo (nota 27(a))		
Comisiones por gestión de carteras y asesoramiento	1.202.774,28	278.759,77
Acreedores empresas del grupo por Impuesto sobre Sociedades (nota 26)	1.712.327,92	1.401.307,14
Acreedores empresas del grupo por Impuesto sobre Sociedades de ejercicios anteriores	3.398.076,47	1.996.769,33
Otros pasivos	5.201.802,43	142.892,41
	<u>11.514.981,10</u>	<u>3.819.728,65</u>
Resto	<u>286.479,23</u>	<u>508.123,61</u>
Total otras deudas no relacionadas con operaciones de valores	<u>11.801.460,33</u>	<u>4.327.852,26</u>

AURIGA GLOBAL INVESTORS,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de las Cuentas Anuales

(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	11.447.565,47	10.275.936,12
Otros intermediarios	22.236.207,18	18.012.040,49
Deudas con particulares		
Saldos transitorios por operaciones con valores	51.747.268,98	37.317.598,99
Depósitos en efectivo en garantía de operaciones	3.830.340,28	1.736.896,84
	89.261.381,91	67.342.472,44

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

(a) Préstamos y créditos

Préstamos y créditos incluye principalmente el saldo dispuesto en pólizas de crédito abiertas durante el ejercicio 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
				11.049.426,44

(\*) Póliza con renovación tácita anual

AURIGA GLOBAL INVESTORS,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de las Cuentas Anuales

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
				9.600.120,26

(\*) Póliza con renovación tácita anual

- Préstamos

Al 31 de diciembre de 2015:

Entidad	Vencimiento	Tipo de interés	Saldo 31.12.15	Vencimientos		
				2016	2017	2018
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	-
			398.139,03	377.885,64	20.253,39	-

Al 31 de diciembre de 2014:

Entidad	Vencimiento	Tipo de interés	Saldo 31.12.14	Vencimientos			
				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	-
			675.815,86	577.676,83	77.885,64	20.253,39	-

Los intereses y cargas asimiladas registradas en la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2015 y 2014 ascienden a 845.402,83 y 550.457,31 euros, respectivamente (nota 20).



AURIGA GLOBAL INVESTORS,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de las Cuentas Anuales

(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) 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.

Al 31 de diciembre de 2015 este epígrafe incluye un importe de 273.538,10 euros con empresas del grupo (al 31 de diciembre de 2014 no se incluían importes con empresas del grupo) (véase nota 27 (a)).

(d) 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.

(15) Fondos Propios

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

(a) Capital escriturado

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el capital de la Sociedad está representado por 300.000 acciones nominativas, de 10 euros de valor nominal cada una, numeradas correlativamente del 1 al 300.000, ambos inclusive, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

La composición del accionariado al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

Accionista Único	Número de acciones	Porcentaje de participación
Auriga Capital Investments, S.L	300.000	100,00%

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. Asimismo, durante el ejercicio 2015, la Sociedad ha cancelado un préstamo concedido a un antiguo accionista para adquirir acciones.

Las acciones de la Sociedad no están admitidas a cotización en Bolsa.

AURIGA GLOBAL INVESTORS,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de las Cuentas Anuales

(b) Reservas

(i) Reserva legal

El artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, establece que, las Sociedades están obligadas a destinar una cifra igual al 10 por 100 de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. Esta reserva no puede ser distribuida y sólo podrá ser utilizada para compensar pérdidas en el caso de no tener otras reservas disponibles.

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

(ii) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición.

(iii) Dividendos

Con fecha 12 de mayo de 2015, el Accionista Único de la Sociedad, acordó distribuir un dividendo en metálico por importe de 3.000.000,00 euros con cargo a reservas voluntarias, el cual ha sido pagado durante el ejercicio 2015.

Con fecha 23 de diciembre de 2014, el Accionista Único de la Sociedad, acordó distribuir un dividendo en metálico por importe de 1.200.000,00 euros con cargo a reservas voluntarias, el cual ha sido pagado durante el ejercicio 2014.

(c) 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 de la Sociedad 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.

AURIGA GLOBAL INVESTORS,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de las Cuentas Anuales

- Reforzar el peso que los recursos propios de primera categoría tienen sobre el total de los recursos propios de la Sociedad.

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

- La Sociedad 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 de la Sociedad, 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 de la Sociedad y la relación consumo-rentabilidad-riesgo. En este sentido, la Sociedad dispone de unos parámetros que deben servir de guía para la toma de decisiones de la Sociedad, en materia de requerimientos de recursos propios mínimos o que afecten a dichos requerimientos.

Por tanto, la Sociedad 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. La Sociedad 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 %.

La Sociedad 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;

AURIGA GLOBAL INVESTORS,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de las Cuentas Anuales

- 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.

La gestión que la Sociedad realiza de sus recursos propios se ajusta, en lo que a definiciones conceptuales se refiere, a lo dispuesto en el Reglamento (UE) n° 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) n° 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, la Sociedad 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, la Sociedad realiza una gestión integrada de estos riesgos, de acuerdo con las políticas antes indicadas. A continuación se incluye un detalle, clasificado en recursos propios básicos y de segunda categoría, de los recursos propios de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015, calculados de acuerdo con lo establecido en el Reglamento (UE) n° 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 en la Circular 2/2014, de 23 junio, que como se ha indicado anteriormente, coincide con lo que se considera, a efectos consolidados, “capital a efectos de gestión”:

AURIGA GLOBAL INVESTORS,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de las Cuentas Anuales

	Miles de euros	
	31.12.15	31.12.14
Capital de nivel 1 ordinario		
Capital escriturado	3.000,00	3.000,00
Reservas	23.878,00	23.378,00
Otro resultado integral acumulado	419,00	-
Deducciones	(265)	(371)
Total Capital de nivel 1 ordinario	<u>27.032,00</u>	<u>26.007,00</u>
Total Capital de nivel 1	<u>27.032,00</u>	<u>26.007,00</u>
Total de Capital	<u>27.032,00</u>	<u>26.007,00</u>
Importe total de la exposición de riesgo		
Por riesgo de crédito, contraparte, dilución y entrega	56.621,00	45.229,00
Por riesgo de posición, tipo de cambio y materias primas	110.299,00	40.262,00
Por riesgo operativo	<u>41.700,00</u>	<u>46.813,00</u>
Importe total a la exposición de riesgo	208.620,00	132.304,00
Ratio de capital de nivel 1 ordinario	12,96%	19,66%
Superávit de capital de nivel 1 ordinario	17.644,00	20.053,00
Ratio de capital de nivel 1	12,96%	19,66%
Superávit de capital de nivel 1	14.515,00	18.069,00
Ratio de capital total	12,96%	19,66%
Superávit de capital t	10.342,00	15.423,00

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

AURIGA GLOBAL INVESTORS,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de las Cuentas Anuales

(16) Ajustes por valoración

Este epígrafe de los balances 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(b) deben clasificarse como parte integrante del patrimonio neto de la Sociedad. Dichas variaciones se registran en las cuentas de pérdidas y ganancias 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	
	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>
Saldo inicial	1.828.847,83	550.322,73
Variaciones de valor razonable instituciones y entidades de inversión colectiva (nota 6)	(970.360,26)	860.681,21
Variaciones de valor razonable instrumentos de capital (nota 6)	(50.579,15)	714.323,92
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias por bajas (nota 6)	<u>(388.436,70)</u>	<u>(296.480,03)</u>
Saldo final	<u><u>419.471,72</u></u>	<u><u>1.828.847,83</u></u>

AURIGA GLOBAL INVESTORS,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL

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
Total Depósito de instrumentos financieros	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
Total Instrumentos financieros propios y de terceros en poder de otras entidades	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	9.389.125,27	42.222.710,09
Invertido en valores de renta fija interiores cotizados	55.023.687,27	31.915.351,95
Invertido en valores exteriores cotizados	153.818.672,31	180.291.843,25
Efectivo en intermediarios financieros	77.154.137,27	68.109.127,97
Invertido en valores exteriores no cotizados	8.528.450,20	-
Total Carteras gestionadas (nota 18(a))	303.914.072,32	322.539.033,26
Total Otras cuentas de orden	877.704.862,25	811.190.772,00
TOTAL	993.686.723,66	865.994.049,63

AURIGA GLOBAL INVESTORS,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL

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
	16.211.071,82	16.211.071,82	16.055.559,47
<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
	64.913.404,60	64.913.404,60	64.913.404,60
	81.124.476,42	81.124.476,42	80.968.964,07
<hr/>			
Al 31 de diciembre de 2014	Euros		
	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
	5.421.156,82	5.421.156,82	5.375.925,00

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 de la Sociedad, depositados en la Sociedad o en otras entidades custodias, respectivamente, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, registrados a valor de mercado a dicha fecha.



AURIGA GLOBAL INVESTORS,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de las Cuentas Anuales

El desglose de valores propios y de terceros depositados en la Sociedad 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	4	16.267.282,76	16.289,09	3	9.841.409,34	10.000,00
Más de 6.000	12	286.767.881,59	283.450,50	15	312.697.623,92	242.597,28
	112	303.914.072,32	299.739,59	18	322.539.033,26	252.597,28
		(nota 17)			(nota 17)	

Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad gestiona, principalmente, la cartera de dos 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 GLOBAL INVESTORS,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de las Cuentas Anuales

(b) Custodia de depósito de valores de clientes

Un detalle de los activos de clientes que son custodiados por la Sociedad 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 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	11.325,63	11.447,76
Particulares no residentes. Resto (nota 7(f) y 27(a))	657.413,82	515.379,52
Activos monetarios y deuda pública (nota 7(c))	773.670,98	604.651,90
Otros valores de renta fija (nota 5)	134.514,36	67.917,88
	<u>1.868.348,52</u>	<u>1.706.736,36</u>
Rendimientos de instrumentos de capital		
Dividendos de acciones y participaciones (nota 5)	<u>530.186,88</u>	<u>53.533,72</u>

Particulares no residentes incluye los intereses devengados por la aportación realizada por la Sociedad a la entidad del grupo Auriga Holdings, LLC (véanse notas 7(f) y 27(a)), convertidos a euros según el tipo de cambio de cada mes devengado.

AURIGA GLOBAL INVESTORS,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de las Cuentas Anuales

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

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

(20) Intereses y cargas asimiladas

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

<u>Intereses y cargas asimiladas</u>	<u>Euros</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Intermediarios financieros		
Resto (nota 14)	933.140,24	569.139,07
Otros intereses	<u>46.577,97</u>	<u>58.113,45</u>
	<u><u>979.718,21</u></u>	<u><u>627.252,52</u></u>

AURIGA GLOBAL INVESTORS,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de las Cuentas Anuales

(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	2.688.765,10	2.285.847,00
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	5.052.640,60	4.650.323,19
Otras comisiones	190.166,36	136.681,01
	<u>10.691.641,25</u>	<u>10.526.706,74</u>
<u>Comisiones Pagadas</u>		
Operaciones con valores	(125.031,84)	(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	(2.147.532,50)	(993.448,92)
	<u>(3.985.003,96)</u>	<u>(2.955.843,77)</u>

Al 31 de diciembre de 2015 el epígrafe de ‘Comisiones pagadas – Otras comisiones’ incluye 1.361.738,40 euros correspondientes a comisiones pagadas a empresas del grupo (583.043,94 euros al 31 de diciembre de 2014) (véase nota 27 (a)).

(22) Otras Cargas de Explotación

Al 31 de diciembre de 2015 este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias incluye, principalmente, 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.

AURIGA GLOBAL INVESTORS,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de las Cuentas Anuales

(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	10.662.168,19	10.272.631,59
Cargas sociales		
Seguridad social a cargo de la empresa	1.146.053,19	1.004.096,25
Indemnizaciones por despidos	48.868,22	68.588,57
Gastos de formación	6.655,00	7.893,40
Otros gastos de personal	287.284,51	261.929,15
	12.151.029,11	11.615.138,96

La distribución de los empleados de la Sociedad 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	1	-	1	1	1	-	1	1
Técnicos	100	73	30	103	87	65	25	90
	101	73	31	104	88	65	26	91

(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)	351.565,33	374.705,45
Comunicaciones	1.471.816,53	1.111.390,13
Sistemas informáticos	90.683,53	98.875,11
Suministros	83.341,96	73.734,78
Conservación y reparación	361.006,98	268.514,23
Publicidad y propaganda	531.063,17	406.604,09
Representación y desplazamiento	180.575,23	233.523,53
Órganos de gobierno (nota 27(b))	600.000,00	550.000,00
Servicios administrativos subcontratados	41.194,80	40.714,77
Otros servicios de profesionales independientes	785.128,14	1.332.523,76
Contribuciones e impuestos	701.275,97	540.766,44
Resto de gastos	347.644,29	196.492,89
	5.545.295,93	5.227.845,18

AURIGA GLOBAL INVESTORS,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de las Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2015 este epígrafe no incluía saldos con empresas del grupo (12.910,37 euros al 31 de diciembre de 2014) (nota 27 (a)).

(25) Pérdida por deterioro de activos financieros

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2015 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	45.000,00	-
	<u>290.891,41</u>	<u>110.000</u>

AURIGA GLOBAL INVESTORS,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de las Cuentas Anuales

(26) Situación Fiscal

Los beneficios están sujetos al Impuesto sobre Sociedades calculado a un tipo del 28 por 100 sobre la base imponible. De la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones.

A continuación se incluye una conciliación entre el resultado contable de los ejercicios 2015 y 2014 y el resultado fiscal que la Sociedad espera declarar tras la oportuna aprobación de cuentas anuales y el declarado, respectivamente:

	Euros	
	2015	2014
Beneficio antes de impuestos	5.440.826,45	5.005.300,22
Diferencias permanentes	741.540,83	12.820,00
Base contable del impuesto	6.182.367,28	5.018.120,22
Diferencias temporarias		
Originadas en el ejercicio	-	68.162,28
Reversión de ejercicios anteriores	27.837,15	122.022,63
	27.837,15	190.184,91
Base imponible fiscal	6.210.204,43	5.208.305,13
Cuota íntegra al 28% (al 30% al 31 de diciembre de 2014)	1.738.857,24	1.562.491,54
Deducciones	(10.158,90)	(4.020,33)
Cuota líquida	1.728.698,34	1.558.471,21
Retenciones y pagos a cuenta	(16.370,42)	(157.164,07)
Impuesto sobre Sociedades a pagar	1.712.327,92	1.401.307,14
	(nota 13)	(nota 13)

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

	Euros	
	2015	2014
Base contable del impuesto al 28% (30% en 2014)	1.731.062,83	1.505.436,07
Deducciones	(10.158,90)	(4.020,34)
Deducción por doble imposición internacional	-	2.810,56
	1.720.903,93	1.504.226,29

AURIGA GLOBAL INVESTORS,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de las Cuentas Anuales

Diferencias temporarias recoge la diferencia entre el gasto por amortización contable y el fiscalmente deducible. El movimiento de los activos y pasivos por impuestos diferidos por diferencias temporarias 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>							
Monetización límite amortización	18.803,87	20.448,68	-	39.252,55	-	(3.663,57)	35.588,98 (nota 12)
<u>Pasivo</u>							
Libertad de amortización	58.957,53	-	(36.606,79)	22.350,74	-	(11.457,98)	10.892,76 (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, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables presentados desde el 1 de enero de 2012. El Consejo de Administración de la Sociedad no espera que, en caso de inspección fiscal, surjan pasivos adicionales de importancia.



AURIGA GLOBAL INVESTORS,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de las Cuentas Anuales

(27) Partes Vinculadas

(a) Transacciones de la Sociedad y saldos con Empresas del Grupo

La Sociedad, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, además de lo indicado en la nota 15 de fondos propios, presenta los siguientes saldos con Empresas del Grupo:

	Euros					
	31.12.15			31.12.14		
	Sociedad dominante	Sociedades del grupo	Total	Sociedad dominante	Sociedades del grupo	Total
<b>Activos</b>						
Inversión Crediticia						
Otros créditos (nota 7 (d) y 7 (f))	4.602.463,13	12.106.903,75	16.709.366,88	5.146.665,31	9.565.332,11	14.711.997,42
Anticipos (nota 7(f))	6.644.322,83	3.812.585,00	10.456.907,83	651.231,45	500.000,00	1.151.231,45
Participaciones (nota 8)	-	5.331.342,68	5.331.342,68	-	3.697.245,69	3.697.245,69
Accionistas y personal de Alta Dirección (nota 13(a))	-	148.788,19	148.788,19	-	257.282,14	257.282,14
	<u>11.246.785,96</u>	<u>21.399.619,62</u>	<u>32.646.405,58</u>	<u>5.797.896,76</u>	<u>14.019.859,94</u>	<u>19.817.756,70</u>
<b>Pasivos</b>						
Resto de pasivos (nota 13(c) y (d))	10.036.137,81	1.579.468,29	11.615.606,10	3.398.076,47	521.652,18	3.919.728,65
Saldos transitorios por operaciones de valores (nota 14 (c))	-	273.538,10	273.538,10	-	-	-
	<u>10.036.137,81</u>	<u>1.853.006,39</u>	<u>11.889.144,20</u>	<u>3.398.076,47</u>	<u>521.652,18</u>	<u>3.919.728,65</u>

Los ingresos y gastos por transacciones de la Sociedad con partes vinculadas son los siguientes:

	Euros					
	2015			2014		
	Sociedad dominante	Sociedades del grupo	Total	Sociedad dominante	Sociedades del grupo	Total
<b>Ingresos</b>						
Intereses y rendimientos asimilados (nota 7 (c), 7(f) y 19)	-	1.428.717,00	1.428.717,00	-	1.115.000,61	1.115.000,61
Dividendos (nota 19)	-	381.234,38	381.234,38	-	-	-
	<u>-</u>	<u>1.809.951,38</u>	<u>1.809.951,38</u>	<u>-</u>	<u>1.115.000,61</u>	<u>1.115.000,61</u>
<b>Gastos</b>						
Comisiones pagadas (nota 21)	-	1.361.738,40	1.361.738,40	-	583.043,94	583.043,94
Gastos generales (nota 24)	-	-	-	-	12.910,37	12.910,37
	<u>-</u>	<u>1.361.738,40</u>	<u>1.361.738,40</u>	<u>-</u>	<u>595.954,31</u>	<u>595.954,31</u>

AURIGA GLOBAL INVESTORS,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de las Cuentas Anuales

(b) Información relativa a Administradores de la Sociedad y personal de alta Dirección de la Sociedad

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 la Sociedad 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)).

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad 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:

2015		
Hombres	Mujeres	Total
4	1	5
2014		
Hombres	Mujeres	Total
4	1	5

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 de la Sociedad 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.

AURIGA GLOBAL INVESTORS,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de las Cuentas Anuales

(28) Información Medioambiental

Los Administradores de la Sociedad 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. La Sociedad no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2015 y 2014.

(29) Honorarios de Auditoría

La empresa auditora KPMG Auditores, S.L. de las cuentas anuales de la Sociedad ha facturado durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, honorarios y gastos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Euros	
	2015	2014
Por servicios de auditoría	48.000,00	46.300,00
Otros servicios de asesoramiento	22.500,00	21.700,00
	70.500,00	68.000,00

Los importes incluidos en el cuadro anterior, incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2015 y 2014, con independencia del momento de su facturación.

(30) Servicio de Atención al Cliente

Durante el ejercicio 2007 la Sociedad 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

Auriga Global Investors, Sociedad de Valores, S.A. 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 de la Sociedad, 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 GLOBAL INVESTORS,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL

Memoria de las Cuentas Anuales

Un detalle de los mismos al 31 de diciembre de 2015 y 2014 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 de la Sociedad ha 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 GLOBAL INVESTORS,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL

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 GLOBAL INVESTORS,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL

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 GLOBAL INVESTORS,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL

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 la Sociedad:

	<b>2015</b>
	<b>Días</b>
Periodo medio de pago a proveedores	25,00
Ratio de operaciones pagadas	90,83
Ratio de operaciones pendientes de pago	9,17
	<b>Importe (euros)</b>
Total pagos realizados	6.589.283,03
Total pagos pendientes	11.872,16

(34) Acontecimientos Posteriores al Cierre

Con independencia de lo comentado en la nota 4 (r), 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, no ha ocurrido ningún otro acontecimiento significativo, que deba ser incluido en las cuentas anuales adjuntas.

AURIGA GLOBAL INVESTORS, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.,  
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Detalle de Participaciones en Empresas del Grupo y Asociadas

31 de diciembre de 2015

	Domicilio	Porcentaje de participación	Actividad Principal	Cotiza en Bolsa
Xzerta Mesa Spain, LLC	546 Fifth avenue, 9 <sup>th</sup> Floor, New York	24,95%	Tenencia de participaciones en fondo que tiene una participación indirecta en un edificio en Arizona.	No
Meet With Success, S.L	Cuesta del Sagrado Corazón, 6, Madrid	33,33%	La Suscripción, adquisición derivativa, tenencia, disfrute, administración o enajenación de valores mobiliarios y participaciones sociales.	No
Auriga Sherpa I, SL	Cuesta del Sagrado Corazón, 6, Madrid	21,70%	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.	No
General Universal Business, S.L	Cuesta del Sagrado Corazón, 6, Madrid	33,28%	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.	No

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



AURIGA GLOBAL INVESTORS, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.,  
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Detalle de Participaciones en Empresas del Grupo y Asociadas

31 de diciembre de 2015

	Domicilio	Porcentaje de participación	Actividad Principal	Cotiza en Bolsa
CA Metropolitan ATM 10, S.A.	Joaquín Turina, 2, Pozuelo de Alarcón	100,00%	Adquisición de los derechos de crédito derivados de contratos de arrendamiento ejecutados por la Entidad. Generalmente, la Entidad tiene poder para realizar cualquier acción que fuera necesaria para llevar a cabo dicho objeto social.	No
Auriga Grapheno S.L	Cuesta del Sagrado Corazón, 6, Madrid	37,96%	La compra, suscripción, permuta y venta de valores mobiliarios e inmobiliarios nacionales y extranjeros por cuenta propia sin actividad de intermediación con la finalidad de dirigir, administrar y gestionar dichas participaciones.	No
Xzerta Solar I Spain LLC, USD	546 5th Avenue, 9th Floor, New York	14,70%	Invertir en proyectos y operaciones relacionadas con el sector de la energía solar, incluyendo créditos destinados a construcción y equipos.	No

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

AURIGA GLOBAL INVESTORS, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.,  
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Detalle de Participaciones en Empresas del Grupo y Asociadas

31 de diciembre de 2014

	Domicilio	Porcentaje de participación	Actividad Principal	Cotiza en Bolsa
Xzerta Mesa Spain, LLC	546 Fifth avenue, 9 <sup>th</sup> Floor, New York	24,95%	Tenencia de participaciones en fondo que tiene una participación indirecta en un edificio en Arizona.	No
Meet With Success, S.L	Cuesta del Sagrado Corazón, 6, Madrid	33,33%	La Suscripción, adquisición derivativa, tenencia, disfrute, administración o enajenación de valores mobiliarios y participaciones sociales.	No
Auriga Sherpa I, SL	Cuesta del Sagrado Corazón, 6, Madrid	25,08%	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.	No
General Universal Business, S.L	Cuesta del Sagrado Corazón, 6, Madrid	33,28%	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.	No
Solar Credits Opportunities Fund, LLC	546 Fifth avenue, 9 <sup>th</sup> Floor, New York	20,64%	Su objeto social exclusivo es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores y otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.	No

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

AURIGA GLOBAL INVESTORS, SOCIEDAD DE VALORES, S.A.,  
SOCIEDAD UNIPERSONAL

Valoración de Participaciones en Empresas del Grupo y Asociadas

31 de diciembre de 2015

	Porcentaje de participación	Moneda	Capital social	Reservas	Resultado neto del ejercicio	Fondos propios	Euros		
							Valor recuperable de la participación	Valor de coste	Corrección de valor por deterioro
Xzerta Mesa Spain, LLC *	24,95%	Dólares americanos	2.405.000,00	600.684,00	(478.216,00)	2.527.469,00	579.179,64	454.752,16	-
Meet With Success, S.L *	33,33%	Euros	753.000,00	(4.095,37)	(7.510,30)	741.394,33	247.106,73	251.000,00	-
Auriga Sherpa I, SL *	21,70%	Euros	2.803.000,00	(4.051,18)	21.094,48	2.820.043,30	611.949,40	609.660,00	-
General Universal Business, S.L *	33,28%	Euros	1.803.000,00	(2.462,41)	(3.343,59)	1.797.194,00	598.106,16	600.000,00	-
CA Metropolitan ATM 10, S.A.*	100,00%	Euros	32.000,00	125.000,00	656.146,00	813.146,00	813.146,00	32.000,00	-
Auriga Grapheno S.L*	37,96%	Euros	7.294.138,00	-	(53.849,25)	7.240.288,75	2.748.413,61	2.768.600,00	-
Xzerta Solar I Spain LLC, USD*	14,70%	Dólares americanos	4.813.081,00	959.880,00	380.985,00	6.153.946,00	830.926,85	615.330,52	-

31 de diciembre de 2014

	Porcentaje de participación	Moneda	Capital social	Reservas	Resultado neto del ejercicio	Fondos propios	Euros		
							Valor recuperable de la participación	Valor de coste	Corrección de valor por deterioro
Xzerta Mesa Spain, LLC *	24,95%	Dólares americanos	2.405.000,00	556.254,00	44.430,00	3.005.684,00	617.674,13	454.752,16	-
Meet With Success, S.L *	33,33%	Euros	753.000,00	-	(4.095,37)	748.904,63	249.609,91	251.000,00	-
Auriga Sherpa I, SL *	25,08%	Euros	2.803.000,00	-	(4.051,18)	2.798.948,82	701.976,36	703.000,00	-
General Universal Business, S.L *	33,28%	Euros	1.803.000,00	-	(2.462,41)	1.800.537,59	599.218,91	600.000,00	-
Solar Credits Opportunities Fund, LLC*	20,64%	Dólares americanos	9.930.000,00	-	(1.412.228,01)	6.842.190	1.412.228,00	1.688.493,53	-

\* Datos no auditados al 31 de diciembre de 2015 y de 2014

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

AURIGA GLOBAL INVESTORS,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A., SOCIEDAD UNIPERSONAL

Informe de Gestión

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.

El petróleo, en particular, que llevaba cayendo desde mediados de 2014 por sobre oferta, culminó su caída por temores acrecentados desde el lado de la oferta y el crudo se desplomó un 45% desde los máximos de año en abril.

La crisis de las commodities afectó no sólo a las compañías energéticas y mineras, sino también al sector financiero ya que el índice de default de las compañías alcanzó

Y por su parte, la divergencia entre las expectativas de políticas monetarias entre Europa y Estados Unidos hicieron que el Euro pasase de costar 1.39 USD a los mínimos de 1.049 a mediados de marzo.

Durante el verano, las ventas fueron clamorosas, las dudas sobre el crecimiento chino hicieron que su principal índice se dejase un 38% entre junio y agosto al que siguieron los principales índices americanos y europeos. Los niveles de sobreventa de las bolsas europeas llegaron a niveles no vistos desde 2012. Tanto es así, que en unas semanas se erradicaron las ganancias españolas y a finales de verano no había ya ningún índice desarrollado en positivo. Por tanto, el verano de 2015 terminó con el ciclo alcista comenzado en Estados Unidos en 2009 y con el europeo iniciado en 2012.

En la última parte del año, una vez que China anunciase medidas expansivas para cortar la sangría, los índices de volatilidad se estabilizaron y se inició un rebote con poca confianza, ya que el petróleo, que no paraba de caer se erigió como principal indicador de la actividad económica. Por lo menos, el rebote sirvió para dejar a los principales índices europeos en positivo en el año, aunque el IBEX se dejaba un 7.15%, siendo así uno de los peores en Europa. Por su parte en EEUU los índices salvaron los muebles y acabaron el año flat.

La incertidumbre y la volatilidad han seguido en 2016 hasta mediados de marzo, cuando el ECB anunció un incremento de las medidas expansivas.

En la cuenta propia de renta variable, se ha continuado con la política de seguimiento continuo de riesgo y resultados, sin que se haya producido ningún incidente digno de mención. El ejercicio ha sido satisfactorio.

A cierre del 2015, el área de gestión cuenta con activos por importe de €251 millones repartidos en 11 vehículos de inversión.

• Armada Capital Mirtal Global Fund	€4.143.870
• Armada Capital Lynx	€4.506.683
• Armada Capital S2A2 Trading Opportunities	€4.310.524
• Seboruco SICAV, SA	€8.682.464
• Global Allocation FI	€42.927.104
• Auriga Investors Vitrio Real Return	€10.505.329
• Auriga Investors AZ Total Return Fund	€18.887.736
• Auriga Investors Belgravia Lynx	€63.669.737
• Auriga Investors GFE Aequitas Fund	€39.843.223
• Auriga Investors Montserrat Global Fund	\$23.601.602
• Shelter Island Total Return Fund	€32.595.633

En términos de retornos anuales, cabe destacar, los retornos conseguidos en Auriga Investors Belgravia 21.835%, Armada Capital S2A2 Trading Opportunities 11.487%, Global Allocation FI 3.65% y Auriga Investors GFE Aequitas Fund 2.848%.

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 generación de alfa y escasas oportunidades a través de las distintas estrategias (macro, crédito, high-frequency trading o multi-strategy). Este año ha constituido una verdadera prueba de robustez para cualquier estrategia de inversión, con muchas estrategias y jugadores incapaces de adaptarse a un conjunto de rápida evolución de nuevos paradigmas (liquidez, volatilidad, correlaciones y economía) bien establecidos.

También hay que tener en cuenta los cambios regulatorios en los mercados financieros desde el fin de la crisis, se ha reducido la liquidez de los mercados en particular en la operativa de OTC. El análisis de riesgo de liquidez sigue siendo uno de los factores decisivos en nuestra toma de decisiones de inversión.

El objetivo para el año 2016 es finalizar el proceso iniciado a lo largo del año 2015, el cual es traspasar todos los vehículos gestionados en Auriga Global Investors SV, SA a la gestora Auriga Asset Management SGIIC, SA.

Se ha continuado con la política iniciada en anteriores ejercicios de participar activamente en los foros que distintas instituciones del mercado mantienen de cara a los cambios normativos que se han ido produciendo en Europa, y que serán de segura aplicación en nuestro mercado doméstico.

La Sociedad ha venido manteniendo una intensa labor de comunicación con la CNMV durante el año.

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

AURIGA GLOBAL INVESTORS,  
SOCIEDAD DE VALORES, S.A., SOCIEDAD UNIPERSONAL

Informe Anual 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 Auditados la siguiente información a 31 de diciembre de 2015:

**DATOS DE LA ENTIDAD**

Auriga Global Investors, Sociedad de Valores, S.A. Sociedad Unipersonal (la Sociedad) 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.

La Sociedad 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.

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

**OBJETO SOCIAL**

Auriga Global Investors, Sociedad de Valores, S.A. tiene como programa de actividades exclusivo el desarrollo de actividades permitidas a las sociedades de valores como empresas de servicios de inversión por los artículos 140 y 141 del Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores. En consecuencia, la Sociedad podrá desarrollar los siguientes servicios de inversión:

- La recepción y transmisión de órdenes por cuenta de terceros.
- La ejecución de dichas órdenes por cuenta de terceros.
- La negociación por cuenta propia.
- La gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión con arreglo a los mandatos conferidos por los inversores. Dicha actividad de gestión de carteras comprende, igualmente, la prestación de los servicios de la gestión delegada de los valores y activos financieros que formen parte de las carteras de IIC Libres.
- Colocación de instrumentos financieros sin base en un compromiso firme.
- Aseguramiento de instrumentos financieros sobre la base de un compromiso firme.
- Asesoramiento en materia de inversión.

Asimismo, la Sociedad podrá realizar las siguientes actividades complementarias:

- El depósito y la administración de los instrumentos financieros anteriormente referidos, comprendiendo la llevanza del registro contable de los valores representados mediante anotaciones en cuenta.
- La concesión de créditos o préstamos a inversores para que puedan realizar una operación sobre uno o más de los instrumentos financieros anteriormente citados, siempre que la Sociedad intervenga en dicha operación.
- Servicios relacionados con las operaciones de aseguramiento de emisiones o de colocación de instrumentos financieros.

#### ÁMBITO DE ACTUACIÓN

La Sociedad desarrolla sus actividades, principalmente, en España.

#### VOLUMEN DE NEGOCIO

El volumen de negocio, medido en términos de comisiones percibidas, es de 10.692 miles de euros a 31 de diciembre de 2015.

#### NÚMERO DE EMPLEADOS A TIEMPO COMPLETO

El número de empleados a tiempo completo es de 104 empleados a 31 de diciembre de 2015.

#### RESULTADO BRUTO ANTES DE IMPUESTOS

El resultado antes de impuestos asciende a 5.440.826,45 miles de euros de beneficio a 31 de diciembre de 2015.

#### IMPUESTO SOBRE EL RESULTADO

El impuesto sobre beneficios asciende a 1.720.903,93 miles de euros positivos a 31 de diciembre de 2015.

#### RENDIMIENTO SOBRE LOS ACTIVOS

El rendimiento calculado sobre el total de activos es de 2,61% (Beneficio Neto sobre Total Activo) a 31 de diciembre de 2015.

#### SUBVENCIONES O AYUDAS PÚBLICAS RECIBIDAS

No hay subvenciones o ayudas públicas recibidas por Auriga Global Investors, Sociedad de Valores, S.A.



## DILIGENCIA DE FIRMA

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Auriga Global Investors, Sociedad de Valores, S.A. Sociedad Unipersonal, D<sup>a</sup>. Rosa Serda Rodríguez, para hacer constar:

Que en la sesión del Consejo de Administración celebrada en Madrid el 22 de abril de 2016, se adopta el acuerdo de reformular las cuentas y el informe de gestión adjuntos de Auriga Global Investors, Sociedad de Valores, S.A. Sociedad Unipersonal correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2015, los cuales forman parte integrante de este documento que será entregado a la Compañía Auditora y que consta de un balance, una cuenta de pérdidas y ganancias, un estado de cambios en el patrimonio neto, un estado de flujos de efectivo, una memoria, dos anexos y un informe de gestión, con un total de 77 páginas.

Todos los Sres. Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan, firman la presente diligencia en prueba de conformidad con lo que antecede, de lo que doy fe.

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*