

Auriga Capital Investments, S.L. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2012

Informe de gestión Consolidado
Ejercicio 2012

(Junto con el Informe de Auditoría)



KPMG Auditores S.L.
Edificio Torre Europa
Paseo de la Castellana, 95
28046 Madrid

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Auriga Capital Investments, S.L. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2012 así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

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

KPMG Auditores, S.L.

María Eugenia Fernández-Villarán

30 de abril de 2013



Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2013 N° 01/13/07246
IMPORTE COLEGIAL: 96,00 EUR

Este informe está sujeto a la tasa aplicable establecida en la Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

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

Balances Consolidados

31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresados en euros con dos decimales)

Activo	Nota	31.12.12	31.12.11
Tesorería		5.117,29	1.475,83
Cartera de Negociación	5		
Valores representativos de deuda		15.409.632,04	9.576.603,26
Instrumentos de capital		6.733.021,42	5.643.524,96
Derivados de negociación		29.852,69	-
Otros activos financieros		391.140,82	490.843,80
<i>Pro-memoria: Prestados o en Garantía</i>		-	-
		22.563.646,97	15.710.972,02
Activos financieros disponibles para la venta	6		
Instrumentos de capital		5.337.700,54	3.602.425,24
<i>Pro-memoria: Prestados o en Garantía</i>		3.104.286,15	2.894.838,99
		5.337.700,54	3.602.425,24
Inversiones crediticias	7		
Crédito a intermediarios financieros		32.977.043,15	23.574.900,50
Crédito a particulares		8.112.227,70	1.786.067,16
		41.089.270,85	25.360.967,66
Participaciones	8		
Entidades asociadas		1.114.688,88	463.714,35
Activo material	9		
De uso propio		655.740,31	695.432,95
Inversiones inmobiliarias		857.689,86	769.323,37
		1.513.430,17	1.464.756,32
Activo Intangible	10		
Fondo de comercio		587.124,26	598.695,22
Otro activo intangible		409.874,84	118.704,05
		996.999,10	717.399,27
Activos fiscales	12		
Diferidos		243.373,06	275.085,46
Resto de activos	13	3.369.577,55	4.611.219,57
TOTAL ACTIVO		76.233.804,41	52.208.015,72

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2012.

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

Balances Consolidados

31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresados en euros con dos decimales)

Pasivo y Patrimonio Neto	Nota	31.12.12	31.12.11
Pasivos financieros a coste amortizado	14		
Deudas con intermediarios financieros		14.409.266,61	4.250.079,39
Deudas con particulares		20.263.573,75	9.869.916,14
		<u>34.672.840,36</u>	<u>14.119.995,53</u>
Pasivos fiscales	12		
Corrientes		788.401,22	1.121.144,58
Diferidos		272.237,91	150.103,26
		<u>1.060.639,13</u>	<u>1.271.247,84</u>
Resto de pasivos	13	<u>8.821.705,85</u>	<u>8.966.744,29</u>
Total pasivo		<u><u>44.555.185,34</u></u>	<u><u>24.357.987,66</u></u>
Fondos Propios	15		
Capital			
Capital escriturado		3.000.000,00	3.000.000,00
Prima de emisión		21.633.668,66	22.733.668,66
Reservas		1.985.439,43	258.453,99
Resultado del ejercicio		3.356.495,27	2.123.316,74
		<u>29.975.603,36</u>	<u>28.115.439,39</u>
Ajustes por valoración	16		
Activos financieros disponibles para la venta		359.375,98	(62.090,21)
Diferencias de cambio		(26.926,73)	(174.309,32)
		<u>332.449,25</u>	<u>(236.399,53)</u>
Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante		<u>30.308.052,61</u>	<u>27.879.039,86</u>
Intereses minoritarios		<u>1.370.566,46</u>	<u>(29.011,80)</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u><u>76.233.804,41</u></u>	<u><u>52.208.015,72</u></u>
PRO-MEMORIA	Nota		
Cuentas de riesgo y compromiso	17		
Avales y Garantías concedidas		9.116.024,63	9.656.316,00
Compromisos de compraventa de valores a plazo		61.180.478,15	5.918.192,55
Derivados financieros		1.384.905,00	1.695.200,00
		<u>71.681.407,78</u>	<u>17.269.708,55</u>
Otras cuentas de orden	17		
Depósito de títulos		336.242.969,96	32.419.077,00
Carteras gestionadas		239.923.590,65	149.782.189,27
Otras cuentas de orden		78.128.765,82	45.691.533,99
		<u>654.295.326,43</u>	<u>227.892.800,26</u>
Total cuentas de orden		<u><u>725.976.734,21</u></u>	<u><u>245.162.508,81</u></u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2012.

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

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresadas en euros con dos decimales)

	Nota	2012	2011
Intereses y rendimientos asimilados	19	910.480,61	859.448,50
Intereses y cargas asimiladas	20	(673.439,52)	(265.490,08)
Margen de Intereses		237.041,09	593.958,42
Rendimiento de instrumentos de capital	19	205.246,24	246.198,15
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación		57.682,35	-
Comisiones percibidas	21	31.684.328,96	33.843.778,99
Comisiones pagadas	21	(3.987.485,53)	(6.093.185,46)
Resultado de operaciones financieras			
Cartera de negociación	5	17.200.004,87	2.821.936,01
Diferencias de cambio		(405.968,06)	492.956,44
Otros productos de explotación		94.909,30	115.919,17
Otras cargas de explotación		(230.145,33)	(222.175,35)
Margen Bruto		44.855.613,89	31.799.386,37
Gastos de personal	22	(29.165.429,93)	(21.887.437,80)
Gastos generales	23	(9.753.627,02)	(8.461.367,75)
Amortización	9 y 10	(526.588,78)	(493.069,00)
Pérdida por deterioro de activos financieros (neto)			
Inversiones crediticias	7 (f)	(900.000,00)	-
Resultado de la actividad de explotación		4.509.968,16	957.511,82
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)			
Resto	8	(162.920,73)	-
Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	24	73.330,37	589.614,13
Resultado antes de impuestos		4.420.377,80	1.547.125,95
Impuesto sobre beneficios	25	(1.298.243,81)	(818.704,01)
Resultado del ejercicio procedente de las operaciones continuadas		3.122.133,99	728.421,94
Resultado consolidado del ejercicio		3.122.133,99	728.421,94
Resultado atribuido a la entidad dominante		3.356.495,27	2.123.316,74
Resultado atribuido a intereses minoritarios		(234.361,28)	(1.394.894,80)
Beneficio por acción (en euros)			
Básico		10,41	2,43

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2012.

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

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2012 y 2011

A) Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos Consolidado correspondientes a los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresados en euros con dos decimales)

	2012	2011
Resultado del ejercicio	3.122.133,99	728.421,94
Otros ingresos y gastos reconocidos		
Activos financieros disponibles para la venta		
Beneficios/(Pérdidas) por valoración	601.192,43	3.890,04
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	631,49	-
Diferencias de cambio		
Otras reclasificaciones	135.842,56	(143.085,56)
Impuesto sobre beneficios	(168.817,70)	(1.167,01)
	568.848,78	(140.362,53)
Total de ingresos y gastos reconocidos	3.690.982,77	588.059,41
Atribuidos a la entidad dominante	3.925.344,05	1.982.954,21
Atribuidos a los intereses minoritarios	(234.361,28)	(1.394.894,80)

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2012.

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

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2012 y 2011

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado a
31 de diciembre de 2012

(Expresado en euros con dos decimales)

	Capital Escriturado	Prima de Emisión	Reservas			Resultado del ejercicio	Total Fondos Propios	Ajustes por cambio de valor	Total
			Reserva legal	Reserva voluntaria	Reservas en sociedades Consolidadas				
Saldo al 31 de diciembre de 2011	3.000.000,00	22.733.668,66	600.000,00	-	(341.546,01)	2.123.316,74	28.115.439,39	(236.399,53)	27.879.039,86
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al 1 de enero de 2012	3.000.000,00	22.733.668,66	600.000,00	-	(341.546,01)	2.123.316,74	28.115.439,39	(236.399,53)	27.879.039,86
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	3.356.495,27	3.356.495,27	568.848,78	3.925.344,05
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	2.123.316,74	-	(2.123.316,74)	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto Incremento/(reducción) por combinaciones de negocio									
Otros movimientos	-	-	-	(964.260,49)	567.929,19	-	(396.331,30)	-	(396.331,30)
Distribución de dividendos	-	(1.100.000,00)	-	-	-	-	(1.100.000,00)	-	(1.100.000,00)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>3.000.000,00</u>	<u>21.633.668,66</u>	<u>600.000,00</u>	<u>1.159.056,25</u>	<u>226.383,18</u>	<u>3.356.495,27</u>	<u>29.975.603,36</u>	<u>332.449,25</u>	<u>30.308.052,61</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2012.

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

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2012 y 2011

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado a
31 de diciembre de 2011

(Expresado en euros con dos decimales)

	Capital Escriturado	Prima de emisión	Reservas			Resultado del ejercicio	Total Fondos Propios	Ajustes por cambio de valor	Total
			Reserva legal	Reserva voluntaria	Reservas en sociedades Consolidadas				
Saldo al 31 de diciembre de 2010 (*)	3.000.000,00	-	799.730,28	18.317.640,63	-	4.826.619,23	26.943.990,14	(96.037,00)	26.847.953,14
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al 1 de enero de 2011	3.000.000,00	-	799.730,28	18.317.640,63	-	4.826.619,23	26.943.990,14	(96.037,00)	26.847.953,14
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	2.123.316,74	2.123.316,74	(140.362,53)	1.982.954,21
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	4.826.619,23	-	(4.826.619,23)	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto									
Incremento/(reducción) por combinaciones de negocio									
Aumento de capital	-	30.729.656,99	-	-	-	-	30.729.656,99	-	30.729.656,99
Otros movimientos	-	(6.995.988,33)	(199.730,28)	(23.144.259,86)	(341.546,01)	-	(30.681.524,48)	-	(30.681.524,48)
Distribución de dividendos	-	(1.000.000,00)	-	-	-	-	(1.000.000,00)	-	(1.000.000,00)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>3.000.000,00</u>	<u>22.733.668,66</u>	<u>600.000,00</u>	<u>-</u>	<u>(341.546,01)</u>	<u>2.123.316,74</u>	<u>28.115.439,39</u>	<u>(236.399,53)</u>	<u>27.879.039,86</u>

(*) Se presentan a efectos comparativos los datos del ejercicio 2010 del Grupo consolidable Auriga Securities, Sociedad de Valores, S.A.
La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2012.

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

Estados de Flujos de Efectivo Consolidado correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresados en euros con dos decimales)

	31.12.12	31.12.11
1. Flujos de efectivo de las actividades de explotación	3.030.970,05	3.345.373,24
Resultado del ejercicio	4.420.377,80	1.547.125,95
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Ajustes por valoración	568.848,78	(140.362,53)
Amortización (+)	526.588,78	493.069,00
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos (+/-)	1.062.920,73	-
Otras partidas (+/-)	1.070.591,64	705.872,07
	3.228.949,93	1.058.578,54
Resultado ajustado (+/-)	7.649.327,73	2.605.704,49
Aumento (Disminución) neta en los activos en explotación		
Inversiones crediticias (+/-)	(16.381.194,74)	1.059.829,35
Cartera de negociación (+/-)	(6.852.674,95)	1.592.107,88
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	(1.735.275,30)	(836.967,58)
Otros activos de explotación (+/-)	1.217.472,16	(3.807.836,20)
	(23.751.672,83)	(1.992.866,55)
Aumento (Disminución) neta en los pasivos en explotación		
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	20.552.844,83	2.178.982,07
Otros pasivos de explotación	208.923,86	1.040.762,19
	20.761.768,69	3.219.744,26
Pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)	(1.628.453,54)	(487.208,96)
2. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(1.683.861,60)	(1.609.734,62)
Pagos (-)		
Participaciones	(813.895,26)	(463.714,35)
Activos materiales	(322.857,02)	(1.129.336,25)
Activos intangibles	(451.156,07)	(16.684,02)
Inversiones inmobiliarias	(987.112,49)	-
	(2.575.020,84)	(1.609.734,62)
Cobros (+)		
Inversiones inmobiliarias	891.159,24	-
3. Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(1.100.000,00)	-
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio	(1.100.000,00)	-
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)	247.108,45	1.735.638,62
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	15.675.856,53	13.940.217,91
Efectivo o equivalentes al final de ejercicio	15.922.964,98	15.675.856,53

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

Memoria de las Cuentas anuales consolidadas

31 de diciembre de 2012

(1) Naturaleza y actividades principales

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

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

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

- Auriga Global Investors, Sociedad de Valores, S.A., Sociedad Unipersonal
- Auriga Special Holdings LLC
- Xzerta Solar I Spain LLC
- Ausabi España, S.L.
- Xzerta Mesa Spain LLC

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

Durante los ejercicios 2012 y 2011 el grupo consolidable ha realizado las siguientes transacciones:

Auriga Global Investors, Sociedad de Valores, S.A.U.:

En la fecha de constitución, la Sociedad Dominante recibió la aportación no dineraria de la totalidad de las acciones que ostentaban los accionistas de Auriga Global Investors S.V., S.A., Sociedad Unipersonal por un valor razonable de 33.729.656,99 euros. No obstante tal como requiere la normativa al ser una aportación no dineraria de inversiones en empresas del grupo, estas se deben contabilizar por el valor contable de los activos netos de la inversión aportada que asciende a 27.333.668,66 euros y por tanto la diferencia entre el valor razonable y el valor contable que asciende a 6.395.988,33 de euros se ha ajustado contra la prima de emisión.

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Asimismo con fecha 30 de diciembre de 2011 la Sociedad Dominante recibió de Auriga Global Investors, Sociedad de Valores, S.A., Sociedad Unipersonal, otro dividendo por importe de 2.000.000,00 euros que se ha aplicado contra la participación que tenía en dicha sociedad. Dicho dividendo se encontraba pendiente de cobro al 31 de diciembre de 2011.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el Grupo tiene una participación del 100,00% de esta entidad dependiente.

Auriga Special Holdings LLC:

Esta sociedad es la cabecera de un subgrupo consolidable americano. El Grupo integra dentro de sus estados financieros los activos y pasivos, así como los resultados de las operaciones realizadas por las sociedades dependientes que componen el subgrupo americano, una vez realizadas las eliminaciones por las operaciones intragrupo.

Con fecha 1 de marzo de 2012, Auriga Global Investors, S.V., S.A.U. cedió a la Sociedad Dominante una parte del préstamo que tenía contraído con Auriga Holdings LLC por importe de 1.736.361,52 euros (2.338.820,00 dólares). Como contraprestación a esta operación, la Sociedad Dominante ha contraído un préstamo con Auriga Global Investors, S.V., S.A.U.. Con fecha 12 de abril de 2012 la Sociedad Dominante ha procedido a capitalizar el importe total de este préstamo.

Con fecha 1 de octubre y 24 de diciembre de 2012 la Sociedad Dominante ha realizado aportaciones adicionales de capital a Auriga Special Holdings, LLC por importe de 373.831,78 euros (480.000,00 dólares) y 135.500,48 euros (179.104,53 dólares), respectivamente.

Con fecha 27 de septiembre de 2012 Auriga Special Holdings, LLC, ha realizado una devolución de aportaciones a la Sociedad Dominante por importe de 778.869,21 euros (1.007.000,00 dólares).

Con fecha 10 de marzo de 2011 la Sociedad Dominante recibió de Auriga Global Investors, Sociedad de Valores, S.A., Sociedad Unipersonal como dividendo en especie la participación que poseía en Auriga Special Holdings, LLC valorada en un importe de 3.324.314,26 euros y un dividendo en metálico por importe de 2.000.000,00 euros.

Asimismo, con fecha 26 de abril, 15 de junio, y 30 de diciembre de 2011 la Sociedad Dominante realizó aportaciones de capital a Auriga Special Holdings, LLC por importe de 100.000,00 dólares, 205.205,00 dólares y 1.105.133,76 dólares, respectivamente, para compensar pérdidas surgidas en la entidad participada. Las aportaciones dinerarias descritas anteriormente han supuesto un importe de 1.071.278,63 euros.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el Grupo tiene una participación del 100,00% de esta entidad dependiente.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Xzerta Solar I Spain LLC:

Con fecha 27 de marzo de 2012 se constituyó la sociedad Xzerta Solar I Spain, LLC, cuyo domicilio social se encuentra en Nueva York (Estados Unidos). Con fecha 29 de mayo de 2012, la Sociedad Dominante ha suscrito una ampliación de capital de esta sociedad por importe de 1.515.840,53 euros (2.000.000,00 de dólares). La Sociedad Dominante ha recibido financiación por parte de Auriga Global Investors, S.V., S.A. sobre la totalidad de la transacción realizada.

Al 31 de diciembre de 2012 el Grupo tiene una participación del 48,63% de esta entidad dependiente, ejerciendo control sobre la misma por parte de la sociedad dominante.

Ausabi España, S.L.:

Con fecha 21 de diciembre de 2012 se constituyó la sociedad Ausabi España, S.L., cuyo domicilio social se encuentra en Madrid en la calle de la Cuesta del Sagrado Corazón, 6. La Sociedad Dominante ha suscrito participaciones de esta sociedad por importe de 2.000,00 euros.

Al 31 de diciembre de 2012 el Grupo tiene una participación del 50,00% de esta entidad dependiente.

Xzerta Mesa Spain LLC:

Durante el ejercicio 2012, el Grupo ha adquirido participaciones de esta entidad por importe de 3.789,60 euros (5.000,00 dólares).

Con fecha 12 de septiembre de 2011 el Grupo adquirió participaciones de esta entidad por importe de 600.000,00 dólares.

Al 31 de diciembre de 2012 el Grupo tiene una participación del 25,16% de esta entidad asociada (24,95% al 31 de diciembre de 2011).

En el Anexo I adjunto, que forma parte integrante de esta nota, se incluye información relativa a las sociedades dependientes incluidas en la consolidación por el método de integración global, así como los porcentajes de participación de la Sociedad Dominante en las mismas al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

En el Anexo II adjunto, que forma parte integrante de esta nota, se incluye información relativa a las sociedades asociadas incluidas en la consolidación por el método de la participación, así como los porcentajes de participación de la Sociedad Dominante en las mismas al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

Las participaciones de la Sociedad Dominante en otras entidades no consolidables se incluyen en los epígrafes “Cartera de negociación” y “Activos financieros disponibles para la venta” del balance consolidado y se han valorado de acuerdo con los criterios descritos en la nota 4(g).

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(2) Bases de Presentación de las cuentas anuales consolidadas

(a) Imagen fiel

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

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012 se han preparado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en la circular 7/2008, de 26 de noviembre, modificada parcialmente por la Circular 5/2011, de 12 de diciembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada al 31 de diciembre de 2012 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Los Administradores de Auriga Capital Investments, S.L., consideran que las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012 serán aprobadas sin cambios significativos.

Las cuentas anuales consolidadas incluyen determinados ajustes y reclasificaciones para homogeneizar los criterios de contabilidad y de presentación seguidos por las sociedades dependientes, con los seguidos por el Grupo. Estas cuentas anuales consolidadas se encuentran pendientes de aprobación por los accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de la sociedad dominante del Grupo estima que las cuentas consolidadas de 2012 serán aprobadas sin variaciones significativas.

(b) Comparación de la información

Como requiere la normativa contable, estas cuentas anuales consolidadas presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado y de la memoria consolidada, además de las cifras al 31 de diciembre de 2012, las correspondientes al ejercicio anterior que formaban parte de las cuentas anuales consolidadas, que fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 30 de abril de 2012. Los saldos del ejercicio 2011 han sido objeto de ciertas reclasificaciones con la finalidad de hacerlos comparativos.

(c) Moneda funcional y moneda de presentación

Las cuentas anuales consolidadas se presentan en euros con dos decimales, que es la moneda funcional y de presentación de la sociedad dominante y del Grupo. No obstante, existe un subgrupo de nacionalidad americana que tiene como moneda funcional del dólar estadounidense.

Las normas de conversión de negocios en el extranjero se encuentran descritas en la nota 4(f).

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

Durante el ejercicio 2012 no se han producido cambios en los juicios y estimaciones contables utilizados por el Grupo respecto del ejercicio anterior.

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

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

- Estimaciones para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros mantenidos por el Grupo (véase notas 5 y 6).
- Estimaciones para el cálculo del deterioro del Fondo de Comercio (véase nota 10).
- Estimaciones para el cálculo del bonus a pagar a empleados del Grupo (véase nota 13).
- Estimaciones para el cálculo de Impuesto sobre Sociedades y de activos y pasivos fiscales diferidos (véanse notas 12 y 25).

A pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores del Grupo se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2012, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en cuentas anuales consolidadas de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución del resultado consolidado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012 formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante, es la de su traspaso a Reservas voluntarias.

La distribución del resultado consolidado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011, aprobada por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante, el 30 de abril de 2012, fue su traspaso a Reservas Voluntarias.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, los importes de las reservas consolidadas no distribuibles son como sigue:

	Euros	
	31.12.12	31.12.11
Reservas no distribuibles:		
Reserva legal	600.000,00	600.000,00

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

(4) Normas de Registro y Valoración

(a) Sociedades dependientes

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

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

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

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

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

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

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

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(b) Combinaciones de negocios

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

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

(c) Fondo de comercio de consolidación

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

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

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

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

(d) Socios externos

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

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

(e) Entidades asociadas

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

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

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

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

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

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

(f) Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

i. Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

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

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

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

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

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

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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.

ii. Conversión de negocios en el extranjero

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

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

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

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

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(g) Reconocimiento, valoración y clasificación de instrumentos financieros

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

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

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

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

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

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

- * Responda a excepcionales circunstancias surgidas de un evento particular, aislado y ajeno a la entidad, en cuyo caso se reclasificarán a activos financieros disponibles para la venta.
- * El Grupo tenga la intención y la capacidad financiera de mantener los mencionados activos hasta vencimiento y hubieran podido clasificarse como inversión crediticia en su inicio, en cuyo caso se clasificarán como inversión crediticia.
- Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias: esta cartera está integrada por activos financieros híbridos, activos que se gestionan conjuntamente, y derivados financieros de cobertura. Se presentan al valor razonable, registrando las diferencias netas con el precio de adquisición en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

- Cartera de inversión a vencimiento: está integrada por aquellos valores representativos de deuda con vencimiento fijo y flujos de efectivo de importe determinado o determinable que el Grupo ha decidido mantener hasta su vencimiento. Las deudas del Estado, obligaciones y otros valores de renta fija que integran la cartera de inversión a vencimiento, se registran inicialmente por el valor razonable de la contraprestación entregada. Posteriormente, se presentan valorados a su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.
- Cartera de inversiones crediticias: está integrada por aquellos activos financieros, no derivados, para los que sus flujos de efectivo son de importe determinado o determinable y en los que se recuperará todo el desembolso realizado por el Grupo. Se registran inicialmente por el valor razonable de la contraprestación entregada. Posteriormente, se presentan valorados a su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo. Los activos adquiridos a descuento se contabilizan por el efectivo desembolsado. La diferencia entre el valor de reembolso y el efectivo desembolsado se reconoce como ingresos financieros en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada durante el periodo que queda hasta su vencimiento.
- Cartera de activos financieros disponibles para la venta: contiene aquellos valores no clasificados en ninguna de las carteras anteriores. Se presentan a valor razonable, registrando las diferencias netas con el precio de adquisición en el patrimonio neto hasta que se produzca la baja del balance consolidado, momento en el que pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:
 - Cartera de negociación: está integrada por aquellos valores que se han emitido con la intención de readquirirlos en un futuro cercano, posiciones cortas de valores, o forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para la que hay evidencia de actuaciones recientes de obtención de ganancias a corto plazo, y derivados no designados como instrumentos de cobertura. Se presentan al valor razonable, registrando las diferencias netas con el precio de adquisición en la cuenta de pérdidas y ganancias.
 - Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias: está integrada por los pasivos financieros híbridos que, no formando parte de la cartera de negociación, sea obligatorio valorarlos por su valor razonable, cuando los activos financieros a los que se encuentran ligados también se valoren a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Se incluirán también los pasivos que se gestionan conjuntamente o aquellos pasivos que su tenedor pueda cancelar por su valor razonable. Se presentan al valor razonable, registrando las diferencias netas con el precio de adquisición en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto consolidado: incluye todos los pasivos financieros asociados con activos financieros disponibles para la venta que han sido transferidos pero no cumplen con los requisitos para ser dados de baja del balance consolidado. Estos pasivos se valoran, igual que el activo a valor razonable con cambios en patrimonio neto.
- Pasivos financieros al coste amortizado: contiene aquellos valores no clasificados en ninguna de las carteras anteriores. Se registran inicialmente por el valor razonable de la contraprestación recibida. Posteriormente, se presentan a coste amortizado, registrando las diferencias netas con el precio de adquisición en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

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

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

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

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(i) Deterioro de valor de activos financieros

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

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

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

- Deterioro de valor de activos financieros disponibles para la venta

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

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

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

(j) Transferencia de activos financieros

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

- Cuando se transfieren sustancialmente los riesgos y beneficios, el activo financiero se da de baja del balance consolidado y se reconoce cualquier derecho u obligación retenido o creado en la transferencia.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

- Comisiones

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

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

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

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

- Intereses y rendimientos de instrumentos de capital

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

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

(l) Cobertura de riesgo de crédito

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

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(m) Futuros financieros y operaciones de compraventa a plazo

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

(n) Opciones y warrants

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

(o) Permutas financieras

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

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

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

- Coberturas del valor razonable: cubren la exposición a la variación en el valor razonable. La ganancia o pérdida surgida al valorar tanto los instrumentos de cobertura como los cubiertos se reconoce inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Coberturas de los flujos de efectivo: cubren la exposición a la variación de los flujos de efectivo que se atribuye a un riesgo particular asociado con un activo o pasivo o con una transacción prevista. La ganancia o pérdida surgida al valorar los instrumentos de cobertura calificados como eficaces se reconoce transitoriamente en una partida de “ajuste por valoración” del patrimonio neto por el menor entre los siguientes importes: la ganancia o pérdida acumulada por el instrumento de cobertura desde el inicio de la cobertura y la variación acumulada en el valor actual de los flujos de efectivo futuros esperados de la partida cubierta desde el inicio de la cobertura.

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

- Coberturas de inversiones netas en un negocio en el extranjero: cubren el riesgo de cambio de una entidad dependiente asociada o sucursal que realiza sus operaciones en un país o en una moneda diferente a la del Grupo. La ganancia o pérdida surgida al valorar los instrumentos de cobertura calificados como eficaces se reconoce transitoriamente en patrimonio neto, hasta que los instrumentos se enajenen, o causen baja de balance consolidado, momento en el que se registrarán en la cuenta de pérdidas y ganancias. El resto de la ganancia o pérdida se reconocerá inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

(q) Activo material

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

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

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

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

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

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(r) Inversiones inmobiliarias

El Grupo clasifica en este epígrafe los inmuebles destinados total o parcialmente para obtener rentas, plusvalías o ambas, en lugar de para su uso en la producción o suministro de bienes o servicios, o bien para fines administrativos del Grupo o su venta en el curso ordinario de las operaciones.

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

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

(s) Activo intangible

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

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

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

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

La amortización de los inmovilizados intangibles con vidas útiles finitas se realiza distribuyendo el importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil mediante la aplicación de los siguientes criterios:

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

A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos, en caso de ser aplicable, su valor residual.

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

(t) Arrendamientos

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

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

• Arrendamientos financieros

Al inicio del arrendamiento financiero, el Grupo 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 el Grupo 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 el Grupo 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.

• 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.

(u) Fianzas

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

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(v) Indemnizaciones por despido

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

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

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

(w) Provisiones

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

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

(x) Impuesto sobre beneficios

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

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

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.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

Con fecha 20 de diciembre de 2011 el Grupo Auriga Capital Investments presentó solicitud ante el Ministerio de Economía y Hacienda, poniendo en conocimiento de la administración tributaria la opción a tributar en el Régimen Especial de Consolidación fiscal. Con fecha 17 de febrero de 2012 la Administración tributaria ha comunicado al Grupo que el número de Grupo fiscal asignado es el 298/12. Este grupo de consolidación fiscal que se ha constituido en este ejercicio 2012, está compuesto por la Sociedad Dominante y por Auriga Global Investors, S.V., S.A.U..

(y) Aportaciones al Fondo de Garantía de Inversiones

El Grupo está integrado 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 2012 y 2011, el Grupo ha devengado aportaciones al Fondo por importe de 70.920,89 y 63.727,74 euros, respectivamente, y se encuentran registrados en el epígrafe "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

(z) Recursos de clientes fuera de balance

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

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

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

- Carteras gestionadas: recoge por su valor de mercado a la fecha a que se refiera el balance consolidado o estado consolidado afectado, los valores y otros instrumentos financieros de terceros que el Grupo gestiona, según lo establecido en los contratos de gestión firmados con cada cliente.

(aa) Transacciones con partes vinculadas

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

(bb) Estado de flujos de efectivo

El Grupo ha utilizado el método indirecto para la confección del estado de flujos de efectivo, 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 crédito, 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 de crédito. También se incluyen bajo este concepto otras inversiones a corto plazo de gran liquidez siempre que sean fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y que están sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor. A estos efectos se incluyen las inversiones con vencimientos de menos de tres meses desde la fecha de adquisición.

El Grupo presenta en el estado de flujos de efectivo 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.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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 del Grupo. Los descubiertos bancarios se reconocen en el balance consolidado como pasivos financieros por deudas con entidades de crédito.

(cc) Estado total de cambios en el patrimonio neto

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

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

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(5) Cartera de negociación de Activo

El detalle de la cartera de negociación de activo del balance consolidado al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, es como sigue:

	Euros	
	31.12.12	31.12.11
Valores representativos de deuda		
Cartera interior		
De entidades de depósito	10.485.860,00	3.198.211,90
De empresas no financieras	814.424,50	240.445,00
De administraciones autonómicas	-	75.166,00
Cartera exterior	4.044.030,16	5.873.776,12
Ajustes por valoración		
Intereses devengados no vencidos	65.317,38	189.004,24
	15.409.632,04	9.576.603,26
Acciones y participaciones		
Cartera Interior		
De entidades de depósito	2.033.691,80	1.604.925,14
De empresas no financieras	2.661.165,06	2.193.482,50
Cartera exterior	2.038.164,56	1.845.117,32
	6.733.021,42	5.643.524,96
Derivados de negociación (nota 17)	29.852,69	-
Otros activos financieros	391.140,82	490.843,80
	22.563.646,97	15.710.972,02
En euros	16.408.837,11	13.359.639,46
En moneda extranjera	6.154.809,86	2.351.332,56
	22.563.646,97	15.710.972,02

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el desglose de los valores representativos de deuda (sin ajustes por valoración) y los instrumentos de capital incluidos en la cartera de negociación del Grupo, según se trate de instrumentos financieros cotizables o no cotizables, es el siguiente:

	Euros	
	31.12.12	31.12.11
Valores representativos de deuda		
Cartera Interior		
Cotizables	11.300.284,50	3.513.822,90
Cartera Exterior		
Cotizables	4.044.030,16	5.873.776,12
	15.344.314,66	9.387.599,02
Acciones y participaciones		
Cartera Interior		
Cotizables	4.694.856,86	3.798.407,64
Cartera Exterior		
Cotizables	1.526.406,77	452.141,95
No cotizables	511.757,79	1.392.975,37
	6.733.021,42	5.643.524,96

Durante los ejercicios 2012 y 2011 el Grupo no ha realizado traspasos entre diferentes carteras de instrumentos financieros.

El detalle del efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 2012 y 2011 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	
	31.12.12	31.12.11
Mediante cotizaciones publicadas en mercados activos	2.833.008,98	(2.056.225,56)

El detalle de los tipos de interés efectivo por tipo de instrumento de la cartera de negociación al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	Porcentajes	
	2012	2011
Valores representativos de deuda	6,25%	2,49%

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Los intereses, rendimientos y resultados por operaciones financieras (neto) por tipo de instrumento de la cartera de negociación registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de 2012 y 2011 son los siguientes:

	Euros					
	2012			2011		
	Intereses	Rendimientos	Resultado operaciones financieras (neto)	Intereses	Rendimientos	Resultado operaciones financieras (neto)
Valores representativos de deuda	501.425,49	-	13.949.551,10	700.030,20	-	4.008.613,04
Acciones y participaciones	-	205.246,24	2.673.968,05	-	246.198,15	1.217.275,71
Derivados de negociación	-	-	391.262,06	-	-	(2.110.511,38)
Otros activos a V.R	-	-	185.223,66	-	-	(293.441,36)
	<u>501.425,49</u>	<u>205.246,24</u>	<u>17.200.004,87</u>	<u>700.030,20</u>	<u>246.198,15</u>	<u>2.821.936,01</u>
	(nota 19)	(nota 19)		(nota 19)	(nota 19)	

(6) Activos Financieros Disponibles para la Venta

El detalle de este epígrafe del balance consolidado al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

	Euros	
	31.12.12	31.12.11
Acciones y participaciones		
Cartera interior		
No cotizables	134.941,00	1.761,00
Cartera exterior		
No cotizables	<u>5.202.759,54</u>	<u>3.600.664,24</u>
	<u>5.337.700,54</u>	<u>3.602.425,24</u>
En euros	4.156.457,60	3.602.425,24
En moneda extranjera	<u>1.181.242,94</u>	-
	<u>5.337.700,54</u>	<u>3.602.425,24</u>

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Un detalle de la composición de acciones y participaciones no cotizables es el siguiente:

	Euros	
	31.12.12	31.12.11
Fondos de inversión	4.285.529,09	2.894.838,99
Instrumentos de capital	1.050.230,45	705.825,25
Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A.	1.941,00	1.761,00
	5.337.700,54	3.602.425,24

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

La Sociedad del Grupo Auriga Global Investors, S.A., Sociedad Unipersonal, en su condición de Sociedad de Valores, participa al 31 de diciembre de 2012 y 2011 en la Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A. con 1.941 y 1.761 acciones, respectivamente.

El importe de la variación neta en el valor razonable durante el ejercicio 2012 de los fondos de inversión mantenidos por el Grupo al 31 de diciembre de 2012, así como la variación neta acumulada en dicho valor razonable desde la designación de los activos financieros valorados a valor razonable con cambios en el patrimonio neto consolidado ha sido de 273.482,55 euros positivos y 312.314,66 euros positivos (neto fiscal), respectivamente (6.937,59 euros negativos y 38.832,12 euros positivos (neto fiscal), respectivamente al 31 de diciembre de 2011). Este importe figura registrado en el epígrafe "Patrimonio Neto-Ajustes por cambios de valor" al 31 de diciembre de 2012 (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 2012 de los instrumentos de capital mantenidos por el Grupo al 31 de diciembre de 2012, 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 147.983,64 euros positivos y 47.061,32 euros positivos (neto fiscal) (9.660,62 euros positivos y 100.922,32 euros negativos (neto fiscal) al 31 de diciembre de 2011). Este importe figura registrado en el epígrafe "Patrimonio Neto-Ajustes por cambios de valor" al 31 de diciembre de 2012 y 2011 (véase nota 16), mientras que su efecto fiscal correspondiente se encuentra recogido bajo el epígrafe "activos fiscales diferidos" (véase nota 12).

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Con fecha 14 de febrero de 2012 el Grupo ha adquirido 11.301 participaciones del fondo de inversión Montserrat Global Fund B, cuyo valor razonable al 31 de diciembre de 2012 es de 1.181.242,94 euros.

Con fecha 5 de junio de 2012 el Grupo ha adquirido 266 participaciones de la sociedad Acuerdo Investment Car Loans, S.L. por importe de 133.000,00 euros, estando valorada al 31 de diciembre de 2012 al precio de adquisición.

Con fecha 19 de octubre de 2012 el Grupo ha adquirido 1.048,99 participaciones del fondo de inversión Belgravia Lynx Fund Class A por importe de 100.000,00 euros. Con fecha 30 de octubre de 2012, la Sociedad ha vendido la totalidad de la participación que tenía en este fondo, obteniendo una pérdida en la venta de 902,13 euros.

Con fecha 13 de mayo de 2011 el Grupo adquirió, 7.953,03 participaciones del fondo de inversión M2T Multi-Strategy B, cuyo valor razonable al 31 de diciembre de 2011 es de 824.411,09 euros.

Durante el ejercicio 2011, no se realizaron ventas de participaciones en fondos de inversión.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el Grupo no tiene activos correspondientes a este epígrafe del balance consolidado clasificados como dudosos, ni ha constituido correcciones de valor para la cobertura de riesgo de crédito.

Al 31 de diciembre de 2012 el Grupo mantiene activos de este epígrafe pignorados como garantía de una póliza de crédito por importe de 3.104.286,15 euros (2.894.838,99 euros al 31 de diciembre de 2011).

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el Grupo no mantiene activos de este epígrafe del balance consolidado dados ni recibidos en préstamo.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(7) Inversiones Crediticias

El detalle del epígrafe al 31 de diciembre de 2012 y de 2011 es como sigue:

	Euros	
	31.12.12	31.12.11
Crédito a intermediarios financieros		
Depósitos a la vista	2.770.290,33	10.228.388,55
Crédito por operaciones por cuenta propia pendientes de liquidar		
Con el Grupo de Sistemas	222.542,05	47.332,40
Con otros intermediarios financieros	707.928,85	135.708,29
Depósitos a plazo	16.867.271,13	7.517.445,42
Adquisición temporal de activos	11.696.633,37	5.400.000,00
Otras créditos	112.377,42	246.025,84
Créditos de dudoso cobro	1.500.000,00	-
Ajustes por valoración		
Deterioro de valor	(900.000,00)	-
	32.977.043,15	23.574.900,50
Crédito a particulares		
Créditos y anticipos por operaciones de valores	866.882,41	25.963,11
Otros créditos y anticipos	6.893.672,02	1.697.203,28
Ajustes por valoración		
Intereses devengados	351.673,27	62.900,77
	8.112.227,70	1.786.067,16
	41.089.270,85	25.360.967,66
En euros	30.029.077,33	14.917.895,72
En moneda extranjera	11.060.193,52	10.443.071,94
	41.089.270,85	25.360.967,66

(a) Depósitos a la vista

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 'Depósitos a la vista' recoge saldos en cuenta corriente mantenidos con entidades de crédito al cierre de ejercicio, que devengan intereses a tipos que oscilan entre el 0,00% y el 0,73% en 2012 (entre el 0,00% y el 0,73% en 2011).

Los ingresos obtenidos por los depósitos a la vista durante el ejercicio 2012 han ascendido a 42.298,10 euros (49.254,24 euros al 31 de diciembre de 2011) (véase nota 19).

Al 31 de diciembre de 2012 no existen saldos depositados por el Grupo en nombre de clientes en intermediarios financieros (al 31 de diciembre de 2011 existían saldos por importe de 188.000,00 euros).

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

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

(c) Depósitos a plazo

Al 31 de diciembre de 2012, recoge, principalmente, saldos depositados por el Grupo en nombre de clientes en intermediarios financieros. Al 31 de diciembre de 2011, recogía principalmente 4.344.042,47 euros, correspondientes a saldos depositados por el Grupo en nombre de clientes en intermediarios financieros y 2.958.997,19 euros correspondientes a saldos depositados por la Sociedad por cuenta propia.

Los depósitos a plazo, devengan intereses a tipos que oscilan entre el 0,00% y el 2,00% en 2012 (entre el 0,00% y el 0,73% en 2011). Los ingresos obtenidos por los depósitos a plazo durante el ejercicio 2012 han ascendido a 13.719,51 euros (15.372,42 euros al 31 de diciembre de 2011) (véase nota 19).

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

(d) Adquisición temporal de activos

A 31 de diciembre de 2012 el detalle y movimiento de las adquisiciones temporales de activos ha sido el siguiente:

	Euros						
	31.12.10	Altas	Bajas	31.12.11	Altas	Bajas	31.12.12
Adquisición temporal de activos	-	133.760.246,08	(128.360.246,08)	5.400.000,00	1.127.648.095,13	(1.121.351.461,76)	11.696.633,37

Las adquisiciones temporales de activos devengan al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 un interés anual del 0,2% y tienen vencimiento el 2 de enero de 2013 y el 2 de enero de 2012, respectivamente. Los ingresos obtenidos por la adquisición temporal de activos durante el ejercicio 2012 han ascendido a 3.369,69 euros (12.538,04 euros al 31 de diciembre de 2011) (nota 19).

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(e) Otros créditos

El detalle al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

	Euros	
	31.12.12	31.12.11
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	-
Comisiones pendientes de cobro a Caja Rural de Castellón, S.C.C.	-	51.126,47
Otros	42.074,35	22.691,34
	112.377,42	103.817,81

(f) Créditos de dudoso cobro

El detalle del epígrafe al 31 de diciembre de 2012 y de 2011 es como sigue:

	Euros	
	31.12.12	31.12.11
Coste	1.500.000,00	-
Provisión	(900.000,00)	-
	600.000,00	-

Al 31 de diciembre de 2012, este epígrafe recoge la estimación del valor razonable calculado por el Grupo sobre la cobrabilidad de un crédito con un intermediario financiero por la liquidación de un instrumento financiero. Durante el ejercicio 2012 el Grupo ha procedido a dotar una provisión por importe de 900.000 euros con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos financieros neto – Inversiones crediticias".

(g) Créditos y anticipos por operaciones de valores

Al 31 de diciembre de 2012 este epígrafe incluye 787.111,88 euros correspondientes a comisiones de éxito pendientes de cobro por intermediación en operaciones de valores.

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(h) Otros créditos y anticipos

El detalle al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

	Euros	
	31.12.12	31.12.11
Otros créditos	5.757.990,23	1.592.957,91
Anticipos	1.135.681,79	104.245,37
	6.893.672,02	1.697.203,28

El detalle y características de los préstamos al 31 de diciembre de 2012 y 2011 son como sigue:

Al 31 de diciembre de 2012:

	Moneda	Tipo de interés	Vencimiento	Euros		
				Préstamo	Intereses	Total
Miembro Consejo Administración (nota 26(a))	Euros	5%	01.08.2013	192.957,91	12.340,75	205.298,66
Distribución y venta de material eléctrico y productos de bricolaje Inoko, S.L. (nota 26(a))	Euros	8%	01.03.2013	1.400.000,00	172.668,51	1.572.668,51
Xzerta Tec LLC (nota 26(a))	Dólares	8%	31.03.2014	3.107.473,10	155.776,10	3.263.249,20
Cablerías Auto, S.L.	Euros	10%	Mayo 2013	673.091,71	4.861,22	677.952,93
Wasabi	Dólares	8%	23.10.2013	384.467,51	6.026,69	390.494,20
				5.757.990,23	351.673,27	6.109.663,50

Al 31 de diciembre de 2011:

	Moneda	Tipo de interés	Vencimiento	Euros		
				Préstamo	Intereses	Total
Miembro Consejo Administración	Euros	5%	01.08.2012	192.957,91	2.539,12	195.497,03
Distribución y venta de material eléctrico y productos de bricolaje Inoko, S.L.	Euros	8%	01.03.2013	1.400.000,00	60.361,65	1.460.361,65
				1.592.957,91	62.900,77	1.655.858,68 (nota 26(a))

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Los movimientos de los préstamos concedidos al 31 de diciembre de 2012 y 2011 han sido los siguientes:

Durante el ejercicio 2011, el Grupo concedió un préstamo a la entidad “Distribución y venta de material eléctrico y productos de bricolaje Inoko, S.L” por importe de 800.000,00 euros, que fue ampliado, con fecha 11 de noviembre de 2011, por importe de 600.000,00 euros. Con fecha 1 de marzo de 2013 se ha ampliado su vencimiento por un año.

Con fecha 23 de octubre de 2012 el Grupo ha concedido un préstamo por importe de 500.000,00 dólares a la sociedad Wasabi Capital SPRL, el cual fue cancelado anticipadamente en los primeros meses de 2013.

Con fecha 4 de diciembre 2012, el Grupo concedió un préstamo a “Cablerías Auto, S.L.” por importe de 673.091,71 euros, correspondiente al anticipo de facturas de proveedores de esta sociedad, siendo la fecha de vencimiento de estas facturas inferior a 5 meses. Durante los primeros meses del 2013 el Grupo ha cobrado un importe de 225.813,30 euros.

Durante el ejercicio 2012, el Grupo concedió un préstamo a Xzerta Tec LLC por importe de 3.107.473,10 euros (4.100.000,00 dólares). Este préstamo está garantizado por paneles fotovoltaicos adquiridos por Xzerta Tec LLC.

Asimismo, este epígrafe incluye al 31 de diciembre de 2012 y 2011 un préstamo concedido a un miembro del Consejo de Administración por importe de 192.957,91 euros.

Los ingresos obtenidos por créditos y anticipos durante los ejercicios 2012 y 2011 han ascendido a 349.667,82 euros y 82.253,60 euros, respectivamente (véase nota 19).

Los ingresos obtenidos por créditos y anticipos con partes vinculadas durante el ejercicio 2012 han ascendido a 289.302,10 euros (62.900,77 euros al 31 de diciembre de 2011) (véase nota 26 (a)).

Durante el ejercicio 2012 no ha habido movimientos de la cuenta de ‘Correcciones de valor por deterioro’. El movimiento al 31 de diciembre de 2011 en las “Correcciones de valor por deterioro” de préstamos, ha sido el siguiente:

	Euros
Saldo a 31.12.10	178.207,66
Aplicación	(178.207,66)
Saldo a 31.12.11	-

“Anticipos” al 31 de diciembre de 2012 y 2011, recoge anticipos dados a clientes de nacionalidad americana.

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(8) Participaciones

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

<u>Participación</u>	Euros	
	31.12.12	31.12.11
Xzerta Mesa Spain, LLC	516.224,11	463.714,35
Xzerta-Tec, LLC	345.008,31	-
Ausabi Spain, LLC	416.377,19	-
	1.277.609,61	463.714,35
<u>Deterioro</u>		
Xzerta-Tec, LLC	(162.920,73)	-
TOTAL	1.114.688,88	463.714,35
	(nota 26(a))	(nota 26(a))

Durante los ejercicios 2012 y 2011 las transacciones realizadas con entidades asociadas son las siguientes:

Xzerta Mesa Spain, LLC

Con fecha 12 de septiembre de 2011 el Grupo adquirió participaciones de la entidad Xzerta Mesa Spain, LLC, de nacionalidad americana, por importe de 600.000,00 dólares. Durante el ejercicio 2012, el Grupo ha adquirido participaciones adicionales de esta entidad por importe de 3.789,60 euros (5.000,00 dólares). Al 31 de diciembre de 2012 el Grupo tiene una participación del 25,16% de esta entidad asociada (24,95% al 31 de diciembre de 2011).

El detalle del coste de la participación en Xzerta Mesa Spain, LLC al 31 de diciembre de 2012 y 2011, así como el valor recuperable, el porcentaje de participación del Grupo a dicha fecha y el detalle de los fondos propios, se muestra en el Anexo II adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

Xzerta-Tec, LLC

Durante el ejercicio 2012 el Grupo adquirió el 50% de la participación de la entidad Xzerta-Tec, LLC, de nacionalidad americana, por importe de 345.008,31 euros (450.930,00 dólares).

Durante el ejercicio 2012, el Grupo ha dotado con cargo a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias un deterioro de valor por la participación en Xzerta-Tec LLC por importe de 162.920,73 euros.

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Ausabi Spain, LLC

Durante el ejercicio 2012 el Grupo adquirió el 50% de la participación de la entidad Ausabi Spain, LLC, de nacionalidad americana, por importe de 416.377,19 euros (549.368,07 dólares).

(9) Inmovilizado Material

(a) De uso propio

El detalle de este capítulo del balance consolidado al 31 de diciembre de 2012 y 2011, así como el movimiento habido durante los ejercicios terminados en dichas fechas, es como sigue:

Ejercicio 2012	Euros				31.12.12
	31.12.11	Altas	Bajas	Diferencias de cambio	
Instalaciones	570.022,05	148.989,36	(122.116,11)	(5.105,68)	591.789,62
Equipos informáticos	556.640,90	149.707,97	(295.027,61)	(3.226,77)	408.094,48
Mobiliario	445.804,88	20.547,87	(85.317,33)	(3.142,99)	377.892,43
Elementos de transporte	45.106,34	-	-	-	45.106,34
Otro inmovilizado material	888.751,17	3.611,82	(15.283,18)	(16.281,89)	860.797,92
Total inmovilizado material	2.506.325,34	322.857,02	(517.744,23)	(27.757,33)	2.283.680,79
Instalaciones	(330.793,82)	(97.759,78)	122.116,11	3.603,82	(302.833,67)
Equipos informáticos	(414.506,96)	(139.185,66)	295.027,61	3.039,67	(255.625,33)
Mobiliario	(223.355,27)	(69.601,50)	85.317,33	1.731,93	(205.907,52)
Elementos de transporte	(26.398,95)	(15.215,34)	-	-	(41.614,29)
Otro inmovilizado material	(815.837,39)	(37.254,46)	15.283,18	15.849,00	(821.959,67)
Total amortización acumulada	(1.810.892,39)	(359.016,74)	517.744,23	24.224,42	(1.627.940,48)
Inmovilizado material neto	695.432,95	(36.159,72)	-	(3.532,92)	655.740,31
En Euros	392.154,78				407.526,83
En Dólares Americanos	303.278,17				248.213,48
Total	695.432,95				655.740,31

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Ejercicio 2011	Euros					Diferencias de cambio	31.12.11
	31.12.10	Altas	Bajas	Traspasos			
Instalaciones	407.297,09	158.774,05	(476,68)	(265,00)	4.692,59	570.022,05	
Equipos informáticos	533.476,47	53.494,38	(64.009,42)	29.181,00	4.498,47	556.640,90	
Mobiliario	331.785,14	120.158,25	(7.778,21)	-	1.639,70	445.804,88	
Elementos de transporte	88.640,82	-	(43.534,48)	-	-	45.106,34	
Otro inmovilizado material	835.169,42	27.586,20	(14,57)	-	26.010,12	888.751,17	
Total inmovilizado material	2.196.368,94	360.012,88	(115.813,36)	28.916,00	36.840,88	2.506.325,34	
Instalaciones	(239.956,79)	(84.646,18)	135,11	39,75	(6.365,71)	(330.793,82)	
Equipos informáticos	(305.153,47)	(155.887,47)	63.680,59	(11.599,41)	(5.547,20)	(414.506,96)	
Mobiliario	(139.976,03)	(84.171,66)	4.143,39	-	(3.350,97)	(223.355,27)	
Elementos de transporte	(41.489,40)	(28.444,03)	43.534,48	-	-	(26.398,95)	
Otro inmovilizado material	(757.121,88)	(32.577,93)	5,85	-	(26.143,43)	(815.837,39)	
Total amortización acumulada	(1.483.697,57)	(385.727,27)	111.499,42	(11.559,66)	(41.407,31)	(1.810.892,39)	
Inmovilizado material neto	712.671,37	(25.714,39)	(4.313,94)	17.356,34	(4.566,43)	695.432,95	
				(nota 10)			
En Euros						392.154,78	
En Dólares Estadounidenses						303.278,17	
Total						695.432,95	

Bajas de inmovilizado material incluye elementos dados de baja en el ejercicio, los cuales estaban totalmente amortizados. Al 31 de diciembre de 2011 el valor neto contable de las bajas del ejercicio ascendía a 1.374,96 euros, registrándose dicho importe pendiente de amortizar como un mayor gasto por amortización.

Durante el ejercicio 2012 el Grupo no ha registrado beneficios o pérdidas por enajenación de inmovilizado material (324,94 euros de beneficios al 31 de diciembre de 2011).

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el Grupo no tiene elementos totalmente amortizados.

El Grupo suscribió el 25 de marzo de 2010 un contrato de arrendamiento financiero con una entidad de crédito, sobre un elemento de transporte. El precio total del arrendamiento financiero asciende a 48.820,74 euros, incluyendo la carga financiera por importe de 3.714,40 euros, pagadero en 60 cuotas mensuales. El contrato tiene vencimiento el 25 de febrero de 2015, ascendiendo el precio de la opción de compra a 800,34 euros. El tipo de interés de referencia de la operación es el Euribor a un año, más un diferencial del 2%, a revisar con periodicidad semestral y fijado en la última revisión semestral, realizada el 4 de octubre de 2012, en un 3,50% (4,14% al 4 de octubre de 2011).

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El resumen de los pasivos de estas operaciones al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es como sigue:

	Euros
Inicio ejercicio 2011	51.733,09
Pagos y cancelaciones realizados en el ejercicio 2011	(22.032,11)
Acreeedores por arrendamiento financiero al 31 de diciembre de 2011 (nota 13)	29.700,98
Pagos y cancelaciones realizados en el ejercicio 2012	(8.770,64)
Acreeedores por arrendamiento financiero al 31 de diciembre de 2012 (nota 13)	20.930,34

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Grupo no tiene activos materiales para los que existan restricciones a la titularidad o que hayan sido entregados en garantía de cumplimiento de deudas.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Grupo no tiene compromisos de adquisición de activo material con terceros.

En los ejercicios 2012 y 2011 no se han recibido ni se esperan recibir importes de terceros por compensaciones o indemnizaciones por deterioro o pérdida de valor de activos materiales de uso propio.

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

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(b) Inversiones inmobiliarias

La composición al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y el movimiento habido durante estos ejercicios en las cuentas incluidas en las inversiones inmobiliarias son los siguientes:

	Euros	
	2012	2011
Coste al inicio del ejercicio	769.323,37	2.111.210,90
Altas	987.112,49	769.323,37
Bajas	(891.159,24)	(2.111.210,90)
	865.276,62	769.323,37
Amortización al inicio del ejercicio	-	(68.103,58)
Amortizaciones	(7.586,76)	-
Bajas	-	68.103,58
	(7.586,76)	-
Valor neto contable	857.689,86	769.323,37

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el Grupo no tiene inversiones inmobiliarias totalmente amortizadas.

Durante el ejercicio 2012 el Grupo ha realizado nuevas inversiones en activos inmobiliarios por importe de 987.112,49 euros.

Al 31 de diciembre de 2011 este epígrafe recogía oficinas y otros inmuebles en Estados Unidos (un complejo residencial para personas de la tercera edad situado en Estados Unidos y que se incorporó al Grupo en la fecha de primera consolidación a través de una de las sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2010). Durante el ejercicio 2012 todos estos activos inmobiliarios han sido vendidos, obteniendo el Grupo un beneficio en la venta de 50.389,97 euros (véase nota 24).

Durante los ejercicios 2012 y 2011, estas inversiones inmobiliarias no han devengado ingresos.

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(10) Activo Intangible

El detalle de este capítulo del balance consolidado al 31 de diciembre de 2012 y 2011, así como el movimiento habido durante los ejercicios terminados en dichas fechas es como sigue:

Ejercicio 2012	Euros				31.12.12
	31.12.11	Altas	Bajas	Diferencias de cambio	
Fondo de comercio	627.857,79	-	-	(11.570,96)	616.286,83
Otro activo intangible					
Aplicaciones informáticas	209.585,39	451.156,07	(18.448,00)	-	642.293,46
Otro inmovilizado intangible	610,00	-	-	-	610,00
Total inmovilizado intangible	838.053,18	451.156,07	(18.448,00)	(11.570,96)	1.259.190,29
Aplicaciones informáticas	(91.356,66)	(159.781,59)	18.448,00	-	(232.690,25)
Otro inmovilizado intangible	(134,68)	(203,69)	-	-	(338,37)
Total amortización acumulada	(91.491,34)	(159.985,28)	18.448,00	-	(233.028,62)
Correcciones de valor por deterioro					
Fondo de comercio	(29.162,57)	-	-	-	(29.162,57)
Inmovilizado intangible neto	717.399,27	291.170,79	-	(11.570,96)	996.999,10

Ejercicio 2011	Euros				31.12.11
	31.12.10	Altas	Bajas	Traspasos	
Fondo de comercio	553.795,86	74.061,93	-	-	627.857,79
Otro activo intangible					
Aplicaciones informáticas	435.137,48	16.074,02	(212.710,11)	(28.916,00)	209.585,39
Otro inmovilizado intangible	480,00	610,00	(480,00)	-	610,00
Total inmovilizado intangible	989.413,34	90.745,95	(213.190,11)	(28.916,00)	838.053,18
Aplicaciones informáticas	(209.835,06)	(105.478,83)	212.397,57	11.559,66	(91.356,66)
Otro inmovilizado intangible	(439,28)	(175,40)	480,00	-	(134,68)
Total amortización acumulada	(210.274,34)	(105.654,23)	212.877,57	11.559,66	(91.491,34)
Correcciones de valor por deterioro					
Fondo de comercio	(29.162,57)	-	-	-	(29.162,57)
Inmovilizado intangible neto	749.976,43	(14.908,28)	(312,54)	(17.356,34)	717.399,27

(nota 9)

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Con fecha 29 de septiembre de 2008, el Grupo adquirió el 100% de la participación en la sociedad Garden City Capital, Inc. generándose un fondo de comercio de 29.162,57 euros. Como consecuencia del test de deterioro llevado a cabo en el ejercicio 2009 este fondo de comercio tiene valor contable nulo al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

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

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

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

Bajas de otro activo intangible incluye elementos dados de baja en el ejercicio, los cuales estaban totalmente amortizados. Al 31 de diciembre de 2011 el valor neto contable de las bajas del ejercicio ascendía a 312,54 euros, registrándose dicho importe pendiente de amortizar como un mayor gasto por amortización.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el Grupo no tiene elementos totalmente amortizados.

En los ejercicios 2012 y 2011 el Grupo no ha incurrido en costes de desarrollo de aplicaciones y programas informáticos que no hayan podido ser activados por no cumplir los requisitos para su reconocimiento.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Grupo no tiene activos intangibles para los que existan restricciones a la titularidad o que hayan sido entregados en garantía de cumplimiento de deudas.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Grupo no tiene compromisos de adquisición de activos intangibles con terceros.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(11) Arrendamientos Operativos - Arrendatario

Al 31 de diciembre de 2012, el Grupo tiene arrendados, en régimen de arrendamiento operativo, los inmuebles en los que realiza su actividad, un piso y cuatro plazas de garaje (tres inmuebles, dos pisos y cuatro plazas de garaje al 31 de diciembre de 2011).

Una descripción de los contratos de arrendamiento más relevantes al 31 de diciembre de 2012 y 2011 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 (*)
Oficina Avda. Diagonal 468-3°C Barcelona	1 año/anual	Pago íntegro del contrato hasta fecha vencimiento
C/ Gobelás, 19, La Florida, Madrid	1.11.2016	Pago íntegro del contrato durante los dos primeros años
546 5 th Avenue, 9 th Floor, Nueva York (10036)	03.11.2016	-
550 5 th Avenue, Nueva York (10036)	03.11.2016	-
Oficina Newport, California (Los Angeles)	Enero 2013	-

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

El importe de las cuotas de arrendamiento operativo reconocidas como gastos en los ejercicios 2012 y 2011 es como sigue:

	Euros	
	2012	2011
Pagos mínimos por arrendamiento (nota 23)	<u>1.236.053,54</u>	<u>1.069.465,69</u>

El Grupo tiene registrado en el epígrafe "Resto de activos" del balance consolidado un importe de 528.636,72 euros en concepto de fianzas en garantía de arrendamientos al 31 de diciembre de 2012 (556.338,35 euros al 31 de diciembre de 2011) (véase nota 13).

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(12) Activos y Pasivos Fiscales

La composición de estos epígrafes del balance consolidado al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

	Euros			
	31.12.12		31.12.11	
	Corrientes	Diferidos	Corrientes	Diferidos
<u>Activos Fiscales</u>				
Administraciones Públicas				
Crédito fiscal	-	231.833,03	-	231.833,03
Revalorizaciones de instrumentos financieros (nota 6)	-	-	-	43.252,43
Diferencias de conversión (nota 16)	-	11.540,03	-	-
	-	<u>243.373,06</u>	-	<u>275.085,46</u>
<u>Pasivos Fiscales</u>				
Administraciones Públicas				
Impuesto sobre Sociedades				
Del ejercicio corriente (nota 25)	776.262,03	-	668.275,75	-
Del ejercicio anterior (nota 25)	-	-	443.274,67	-
Intereses de aplazamiento	12.139,19	-	9.594,16	-
Diferencias temporales (nota 25)	-	118.219,63	-	133.460,92
Revalorización de instrumentos financieros (nota 6)	-	154.018,28	-	16.642,34
	<u>788.401,22</u>	<u>272.237,91</u>	<u>1.121.144,58</u>	<u>150.103,26</u>

Estos activos y pasivos están denominados en euros al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El movimiento de los activos y pasivos por impuestos diferidos por revalorización de instrumentos financieros durante los ejercicios 2012 y 2011, es como sigue:

	Euros	
	Activo	Pasivo
Saldo al 31.12.10	47.392,69	19.615,59
Altas	-	-
Bajas	(4.140,26)	(2.973,25)
Saldo al 31.12.11	43.252,43	16.642,34
Altas	-	137.375,94
Bajas	(43.252,43)	-
Saldos al 31.12.12	-	154.018,28

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

En julio de 2012 y 2011, el Grupo solicitó el aplazamiento del pago del Impuesto sobre Sociedades, de la sociedad Auriga Global Investors, S.V., Sociedad Unipersonal, correspondiente a los ejercicios 2011 y 2010, respectivamente, los cuales fueron aceptados por la Agencia Tributaria. Con fecha 5 de diciembre de 2012 y 6 de febrero de 2012, respectivamente, fueron liquidados. Los correspondientes intereses de aplazamiento que ascendieron a un total de 12.139,18 euros y 11.774,20 (9.594,16 euros devengados al 31 de diciembre de 2011), fueron liquidados el 20 de marzo de 2013 y el 6 de febrero de 2012, respectivamente.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(13) Resto de Activos y Pasivos

El detalle de estos epígrafes a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

Resto de activos	Euros	
	31.12.12	31.12.11
Comisiones y gastos pagados no devengados	132.663,03	367.328,71
Administraciones Públicas		
Retenciones y pagos a cuenta	-	103,46
Hacienda Pública deudora por Impuesto sobre el Valor Añadido	-	312,74
Otros conceptos		
Fianzas (nota 11)	528.636,72	556.338,35
Accionistas y miembros de la Alta Dirección (nota 26(a) y 26(b))	389.720,77	542.126,12
Anticipos al personal	13.059,79	246.190,68
Resto	2.305.497,24	2.898.819,51
	3.369.577,55	4.611.219,57
En euros	1.751.306,34	2.456.052,96
En moneda extranjera	1.618.271,21	2.155.166,61
	3.369.577,55	4.611.219,57
Resto de pasivos		
Gastos devengados no vencidos	3.230.460,02	4.090.615,19
Administraciones Públicas		
Hacienda Pública Acreedora por IRPF	1.713.791,60	849.718,10
Hacienda Pública Acreedora por IVA	8.233,82	-
Organismos de la Seguridad Social Acreedores	72.655,11	63.992,57
Otras deudas con las Administraciones Públicas	180.892,35	146.939,44
Saldos por operaciones de arrendamiento financiero (nota 9)	20.930,34	29.700,98
Otras deudas no relacionadas con operaciones de valores	3.594.742,61	3.785.778,01
	8.821.705,85	8.966.744,29
En euros	5.411.741,30	5.481.625,91
En moneda extranjera	3.409.964,55	3.485.118,38
	8.821.705,85	8.966.744,29

Estos activos y pasivos son a la vista al 31 de diciembre de 2012 y 2011, excepto los saldos por operaciones de arrendamiento financiero.

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(a) Accionistas y miembros de la Alta Dirección

Recoge, principalmente los saldos deudores con dos accionistas de la Sociedad Dominante Auriga Capital Investments, S.L., (con tres accionistas de la Sociedad Dominante y con tres miembros de la Alta Dirección del Grupo al 31 de diciembre de 2011).

(b) Resto

Recoge, principalmente, al 31 de diciembre de 2012 un saldo por importe de 891.568,24 euros por anticipos dados a la mesa de tesorería, los cuales han sido liquidados en los primeros meses del ejercicio 2013 (1.198.360,48 euros al 31 de diciembre de 2011).

(c) Gastos devengados no vencidos

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, incluye 1.955.000,00 euros y 2.950.000,00 euros, respectivamente, correspondientes al bonus plurianual devengado entre 2008 y 2010, de los cuales 100.000,00 euros corresponden a un antiguo accionista de la Sociedad (450.000,00 euros correspondientes a un accionista y a un miembro del Consejo de Administración al 31 de diciembre de 2011) (véase nota 26(a) y 26(b)). Durante los primeros meses del ejercicio 2013 el Grupo ha procedido a realizar la liquidación de dicho bonus plurianual, estando pendiente de pago, a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, un importe de 100.000,00 euros. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no hay remuneraciones pendientes de pago a los consejeros del Grupo por los servicios prestados durante los ejercicios 2012 y 2011.

Asimismo, recoge 1.161.400,68 euros y 1.046.868,80 euros al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente, correspondientes a remuneraciones variables mensuales pendientes de pago a empleados, que han sido liquidadas en los primeros días del ejercicio siguiente.

(d) Otras deudas no relacionadas con operaciones de valores

Recoge al 31 de diciembre de 2012 y 2011, principalmente, saldos acreedores a pagar a proveedores de nacionalidad americana.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(14) Pasivos Financieros a Coste Amortizado

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

	Euros	
	31.12.12	31.12.11
Deudas con intermediarios financieros		
Préstamos y créditos	3.489.423,72	1.750.000,00
Otros intermediarios	10.919.842,89	2.500.079,39
Deudas con particulares		
Saldos transitorios por operaciones con valores	19.278.053,28	8.362.754,97
Depósitos en efectivo en garantía de operaciones	985.520,47	1.507.161,17
	34.672.840,36	14.119.995,53

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 los ejercicios 2012 y 2011 así como préstamos recibidos en el ejercicio 2012 de entidades de crédito con las siguientes características:

- Pólizas de crédito

Al 31 de diciembre de 2012:

Entidad	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Euros	
			Límite	Saldo Dispuesto
Banesto	27.04.2013	Euribor12M+3,85%	500.000,00	226.000,00
Banco de Valencia	05.01.2013 (*)	Euribor 3M+2,35%	2.500.000,00	1.575.000,00
Bankinter	30.05.2013	Euribor12M+3,75%	600.000,00	600.000,00
Banca March	18.12.2013	5,25%	400.000,00	399.965,78
				2.800.965,78

(*) Póliza renovada en el ejercicio 2013 con vencimiento el 5 de enero de 2014.

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Al 31 de diciembre de 2011:

Entidad	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Euros	
			Límite	Saldo dispuesto
Banesto	14.04.2012	Euribor 3 M + 2,5%	500.000,00	-
Banco de Valencia	05.01.2012	Euribor 3 M + 1,85%	2.500.000,00	1.750.000,00
				1.750.000,00

- Préstamos

Al 31 de diciembre de 2012:

Entidad	Vencimiento	Tipo de Interés	Euros					
			Saldo 31.12.12	Vencimientos				
				2013	2014	2015	2016	2017
Banco de Valencia	16.03.2015	6,65%	384.165,52	163.686,23	174.909,33	45.569,96	-	-
Banco Popular	10.03.2017	6,35%	304.292,42	64.417,88	68.626,20	73.109,42	77.885,53	20.253,39
			688.457,94	228.104,11	243.535,53	118.679,38	77.885,53	20.253,39

Los intereses y cargas asimiladas registradas en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada al 31 de diciembre de 2012 y 2011 ascienden a 305.105,12 y 250.490,62 euros, respectivamente (nota 20).

(b) Otros intermediarios

Al 31 de diciembre de 2012, incluye principalmente una cuenta con Interactive Brokers por importe de 3.251.484,25 euros y una cuenta con Saxo Bank por importe de 6.669.292,70 euros, con objeto de realizar operaciones de compra y venta de valores.

(c) Saldos transitorios por operaciones de valores

La mayor parte de los saldos transitorios existentes al 31 de diciembre de 2012 han sido cancelados en los primeros días del ejercicio 2013.

(d) Depósitos en efectivo en garantía de operaciones

Depósitos en efectivo en garantía de operaciones, registra al 31 de diciembre de 2012 y 2011 los importes en efectivo depositados por clientes en entidades financieras, para mantener los márgenes establecidos en la realización de operaciones financieras.

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(15) Fondos Propios

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

(a) Capital escriturado

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el capital social de la Sociedad Dominante, está representado por 300.000 participaciones indivisibles y acumulables de 10,00 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas (véase nota 1). Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

Al 31 de diciembre de 2012 la composición del accionariado de la Sociedad Dominante es la siguiente:

<u>Al 31 de diciembre de 2012</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Porcentaje de participación</u>
Marfeco, S.L.	126.750	42,25%
Iresco Inversiones, S.L.	126.750	42,25%
D. Amadeo Hernández Bueno	15.000	5,00%
D. Ignacio Contreras González	13.530	4,51%
Fresanela S.L.	6.000	2,00%
Francisco de Borja Torres Bruzón	6.000	2,00%
D. Alfredo Jiménez Fernández	3.000	1,00%
D. Vasco Manuel Ventura Machado	2.970	0,99%
	<u>300.000</u>	<u>100,00%</u>

Al 31 de diciembre de 2011 las acciones de la Sociedad Dominante fueron suscritas por los accionistas en la siguiente proporción:

<u>Al 31 de diciembre de 2012</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Porcentaje de participación</u>
Marfeco, S.L.	126.750	42,25%
Iresco Inversiones, S.L.	126.750	42,25%
D. Pedro Urbina García-Caro	14.970	4,99%
D. Ignacio Contreras González	13.530	4,51%
D. Amadeo Hernández Bueno	9.000	3,00%
Fresanela S.L.	6.000	2,00%
D. Alfredo Jiménez Fernández	3.000	1,00%
	<u>300.000</u>	<u>100,00%</u>

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no existen acciones propias en poder de la Sociedad o de un tercero que opere por cuenta de ésta. Asimismo, el Grupo concedió dos préstamos a accionistas de la Sociedad para adquirir acciones (véase nota 15(e)).

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

(b) Prima de emisión

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, recoge la diferencia de los valores de los elementos patrimoniales aportados a la Sociedad y el importe de dichos elementos en el momento de su aportación.

Esta reserva es de libre distribución.

(c) Reservas

(i) Reserva legal

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

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

A 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Sociedad Dominante tiene una reserva legal que cubre el mínimo establecido por la Ley.

(ii) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición.

(iii) Dividendos

El 15 de febrero de 2012, la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante, Auriga Capital Investments, S.L., acordó repartir un dividendo con cargo a la prima de emisión por importe de 1.100.000,00 euros.

El 21 de marzo de 2011, la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante, Auriga Capital Investments, S.L., acordó repartir un dividendo con cargo a la prima de emisión por importe de 1.000.000,00 euros.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(d) Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante

La aportación de cada sociedad al resultado consolidado, una vez efectuados los ajustes de consolidación, al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

	Euros	
	31.12.12	31.12.11
Auriga Capital Investments, S.L	309.113,45	530.334,88
Auriga Global Investors, S.V., S.A.U	4.738.570,61	6.349.162,83
Auriga Special Holdings LLC	(1.825.908,01)	(4.756.180,97)
Xzerta Solar I Spain LLC	77.290,80	-
Ausabi España, S.L.	(253,93)	-
Xzerta Mesa Spain LLC	57.682,35	-
	3.356.495,27	2.123.316,74

(e) Recursos propios: Gestión del Capital

La Circular 12/2008, de 30 de diciembre modificada parcialmente por la Circular 5/2011, de 12 de diciembre, sobre solvencia de las empresas de servicios de inversión y sus grupos consolidables, regula 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.

Esta norma culmina el proceso de adaptación de la normativa española a las directivas comunitarias 2006/48/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 14 de junio de 2006, sobre adecuación del capital de las empresas de servicios de inversión y de las entidades de crédito y 2006/49/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 14 de junio de 2006, relativa al acceso a la actividad de las entidades de crédito y a su ejercicio, estableciendo un marco común, con limitadas excepciones, para las empresas de servicios de inversión y las entidades de crédito.

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

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

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

- Reforzar el peso que los recursos propios de primera categoría tienen sobre el total de los recursos propios del Grupo.

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

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

Por tanto, el Grupo considera los recursos propios y los requerimientos de recursos propios establecidos por la normativa anteriormente indicada como un elemento fundamental de su gestión del Grupo, que afectan tanto a las decisiones del Grupo, análisis de la viabilidad de operaciones, estrategia de distribución de resultados por parte de las filiales del Grupo, etc.

La Circular 12/2008, de 30 de diciembre modificada parcialmente por la Circular 5/2011, de 12 de diciembre, establece qué elementos deben computarse como recursos propios, a efectos del cumplimiento de los requerimientos mínimos establecidos en dicha norma. Los recursos propios a efectos de lo dispuesto en dicha norma se clasifican en recursos propios básicos y de segunda categoría (en este último caso entre principales y adicionales), y difieren de los recursos propios calculados de acuerdo con lo dispuesto en la Circular 7/2008 ya que consideran como tales determinadas partidas e incorporan la obligación de deducir otras que no están contempladas en la mencionada Circular 7/2008. Por otra parte, los métodos de consolidación y valoración de sociedades participadas a aplicar a efectos del cálculo de los requerimientos de recursos propios mínimos del Grupo difieren, de acuerdo con la normativa vigente, de los aplicados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, lo que provoca también la existencia de diferencias a efectos del cálculo de los recursos propios bajo una y otra normativa.

La gestión que el Grupo realiza de sus recursos propios se ajusta, en lo que a definiciones conceptuales se refiere, a lo dispuesto en la Circular 12/2008, de 30 de diciembre modificada parcialmente por la Circular 5/2011, de 12 de diciembre.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Los requerimientos de recursos propios mínimos que establece la Circular 12/2008, de 30 de diciembre modificada parcialmente por la Circular 5/2011, de 12 de diciembre, se calculan en función de la exposición del Grupo al riesgo de crédito y dilución (en función de los activos, compromisos y demás cuentas de orden que presenten estos riesgos, atendiendo a sus importes, características, contrapartes, garantías, etc.), al riesgo de contraparte y de posición y liquidación correspondiente a la cartera de negociación, al riesgo de tipo de cambio y materias primas, al riesgo operacional y al cinco por mil del volumen de las carteras gestionadas. Adicionalmente, el Grupo está sujeta al cumplimiento de los límites a la concentración de riesgos establecidos en la mencionada Circular, al cumplimiento de las obligaciones de Gobierno Corporativo interno, 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 la mencionada Circular. De cara a garantizar el cumplimiento de los objetivos antes indicados, el Grupo realiza una gestión integrada de estos riesgos, de acuerdo con las políticas antes indicadas.

A continuación se incluye un detalle, clasificado en recursos propios básicos y de segunda categoría, de los recursos propios del Grupo al 31 de diciembre de 2012 y 2011, calculados de acuerdo con lo establecido en la Circular 12/2008, de 30 de diciembre modificada parcialmente por la Circular 5/2011, de 12 de diciembre, que como se ha indicado anteriormente, coincide con lo que se considera, a efectos consolidados, “capital a efectos de gestión”:

	Euros	
	31.12.12	31.12.11
Recursos propios básicos		
Capital escriturado	3.000.000,00	3.000.000,00
Acciones propias (nota 15(a))	(110.185,44)	(318.000,07)
Prima de emisión	21.633.668,66	22.733.668,66
Reservas	1.985.439,43	258.453,99
Ajustes por valoración	(26.926,73)	(236.399,53)
Intereses minoritarios	1.604.927,73	1.365.883,00
Activos inmateriales y ficticios	(996.999,10)	(769.640,07)
	<u>27.089.924,55</u>	<u>26.033.965,98</u>
Recursos propios exigibles (el mayor de):		
Dos terceras partes del capital social mínimo	1.333.333,33	1.333.333,33
Nivel de riesgos asumidos	14.520.000,00	12.247.000,00
Gastos de estructura	4.977.000,00	5.273.000,00
Carteras gestionadas	1.200.000,00	749.000,00
	<u>12.569.924,55</u>	<u>13.786.965,98</u>
Total superávit	<u><u>12.569.924,55</u></u>	<u><u>13.786.965,98</u></u>

A 31 de diciembre de 2012 y 2011, los recursos propios computables del Grupo, excedían de los requeridos por la citada normativa.

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(16) Ajustes por valoración

(a) Activos financieros disponibles para la venta

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

El movimiento del saldo de este epígrafe a lo largo de los ejercicios 2012 y 2011 se presenta seguidamente:

	Euros	
	31.12.12	31.12.11
Saldo inicial	(62.090,21)	(64.813,24)
Variaciones de valor razonable de fondos de inversión (nota 6)	273.482,55	(6.937,59)
Variaciones de valor razonable de fondos de instrumentos de capital (nota 6)	147.983,64	9.660,62
Saldo final	359.375,98	(62.090,21)

(b) Diferencias de conversión en sociedades consolidadas

El movimiento en los ejercicios 2012 y 2011 de los ajustes por cambios de valor correspondiente a las diferencias de conversión, es como sigue:

	Euros	
	31.12.12	31.12.11
Saldo al inicio del ejercicio	(174.309,32)	(31.223,76)
Adiciones (retiros)	147.382,59	(143.085,56)
Saldo al final del ejercicio	(26.926,73)	(174.309,32)

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El detalle de las diferencias de conversión correspondientes a cada una de las sociedades dependientes del Grupo al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	Euros	
	31.12.12	31.12.11
Subconsolidado Auriga Special Holdings LLC	(8.855,29)	(174.309,32)
Xzerta Solar I Spain LLC	(18.071,45)	-
Saldo al final del ejercicio	<u>(26.926,73)</u>	<u>(174.309,32)</u>

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

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011 estos apartados recogen los siguientes conceptos e importes:

	Euros	
	31.12.12	31.12.11
Cuentas de riesgo y compromiso		
Avales y garantías concedidas	9.116.024,63	9.656.316,00
Compromisos de compra de valores a plazo	29.426.603,83	2.959.061,16
Compromisos de venta de valores a plazo	31.753.874,32	2.959.131,39
Derivados financieros		
Futuros financieros sobre valores y tipos de interés		
Vendidos	1.384.905,00	1.695.200,00
	71.681.407,78	17.269.708,55
Otras cuentas de orden		
Disponible no condicionado a la vista en entidades de crédito (nota 14)	1.199.034,22	1.250.000,00
Ordenes de clientes de compra pendientes de liquidar	3.862.570,70	1.687.787,05
Ordenes de clientes de venta pendientes de liquidar	4.162.070,88	1.851.008,22
Depósito de instrumentos financieros		
Propios	3.901.463,19	117.182,73
De terceros (nota 18(b))	332.341.506,77	32.301.894,27
	336.242.969,96	32.419.077,00
Instrumentos financieros propios y de terceros en poder de otras entidades		
Propios	19.321.786,38	17.618.105,47
Terceros	49.583.303,64	23.284.633,25
	68.905.090,02	40.903.738,72
Carteras gestionadas (nota 18(a))		
Invertido en acciones y participaciones interiores cotizadas	55.846.586,87	45.057.110,72
Invertido en valores de renta fija interiores cotizados	56.053.726,38	32.042.889,29
Invertido en valores exteriores cotizados	102.539.657,98	57.460.234,88
Efectivo en intermediarios financieros	25.483.619,42	15.221.954,38
	239.923.590,65	149.782.189,27
	654.295.326,43	227.892.800,26
	725.976.734,21	245.162.508,81

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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 2012 y 2011 por tipo de instrumento se muestra a continuación:

Al 31 de diciembre de 2012	Euros		
	A un año	Total	Valor Razonable
<i>Derivados sobre acciones/índices</i>			
Mercados Organizados			
Futuros Vendidos	1.391.067,50	1.391.067,50	1.384.905,00
Al 31 de diciembre de 2011	Euros		
	A un año	Total	Valor Razonable
<i>Derivados sobre acciones/índices</i>			
Mercados Organizados			
Futuros Vendidos	1.633.880,00	1.633.880,00	1.695.200,00

Al 31 de diciembre de 2012 las posiciones mantenidas en futuros tienen márgenes a liquidar por importe de 29.852,69 los cuales fueron liquidados en los primeros días del ejercicio 2013 (véase nota 5). Al 31 de diciembre de 2011 las posiciones mantenidas en futuros no tenían márgenes a liquidar.

Depósitos de instrumentos financieros e Instrumentos financieros propios y de terceros en poder de otras entidades recogen los títulos valores propios y de clientes del Grupo, depositados en el Grupo o en otras entidades custodias, respectivamente, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, registrados a valor de mercado a dicha fecha.

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

	Euros	
	31.12.12	31.12.11
Derivados	12.692.982,50	5.724.994,21
Títulos de renta variable	359.813.554,08	52.162.435,88
Títulos de renta fija	32.641.523,40	15.434.385,63
	<u>405.148.059,98</u>	<u>73.321.815,72</u>

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(18) Recursos de Clientes Fuera de Balance

(a) Carteras gestionadas

Un detalle de las carteras gestionadas por tramos al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

Tramo en miles de euros	Euros					
	31.12.12			31.12.11		
	Número de contratos	Patrimonio	Comisiones diciembre-11	Número de contratos	Patrimonio	Comisiones diciembre-10
60	-	-	-	15	720.192,56	3.847,38
61-300	1	200.103,00	-	27	3.909.908,29	46.507,38
301-600	-	-	-	3	1.420.676,97	10.782,97
601-1.500	-	-	-	1	931.244,50	15.938,96
1.501-6.000	4	14.068.791,07	9.085,66	1	5.088.287,73	2.914,98
Más de 6.000	9	225.654.696,58	115.697,01	4	137.711.879,22	55.325,17
	<u>14</u>	<u>239.923.590,65</u>	<u>124.782,67</u>	<u>51</u>	<u>149.782.189,27</u>	<u>135.316,84</u>
		(nota 17)			(nota 17)	

Al 31 de diciembre de 2012 el Grupo gestiona la cartera de tres Instituciones de Inversión Colectiva residentes y diez Instituciones de Inversión Colectiva no residentes (dos Institución de Inversión Colectiva residentes y cuatro no residentes al 31 de diciembre de 2011).

(b) Custodia de depósito de valores de clientes

Un detalle de los activos de clientes que son custodiados por el Grupo al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

Tramo en miles de euros	Euros			
	31.12.12		31.12.11	
	Número de clientes	Valor de los activos	Número de clientes	Valor de los activos
60	133	2.154.571,59	141	2.243.322,20
61-300	29	3.456.527,94	29	4.051.318,17
301-600	7	2.652.267,25	7	3.066.811,75
601-1.500	15	14.834.177,24	12	11.791.214,42
1.501-6.000	4	11.162.655,37	4	11.149.227,73
>6.000	1	298.081.307,40	-	-
	<u>189</u>	<u>332.341.506,77</u>	<u>193</u>	<u>32.301.894,27</u>
		(nota 17)		(nota 17)

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(19) Intereses y rendimientos asimilados

Un detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a 31 de diciembre de 2012 y 2011, atendiendo a la naturaleza de las operaciones que las originan, es como sigue:

Intereses y rendimientos asimilados	Euros	
	2012	2011
Intermediarios financieros		
Depósitos a plazo (nota 7(c))	13.719,51	15.372,42
Resto (nota 7(a))	42.298,10	49.254,24
Particulares residentes. Resto (nota 7(h))	146.715,52	82.253,60
Particulares no residentes. Resto (nota 7(h))	202.952,30	-
Activos monetarios y deuda pública (nota 7(d))	3.369,69	12.538,04
Otros valores de renta fija (nota 5)	501.425,49	700.030,20
	<u>910.480,61</u>	<u>859.448,50</u>
<u>Rendimientos de instrumentos de capital</u>		
Dividendos de acciones y participaciones (nota 5)	<u>205.246,24</u>	<u>246.198,15</u>

El importe total de ingresos ordinarios del Grupo ha sido obtenido fundamentalmente en España en los ejercicios 2012 y 2011.

(20) Intereses y cargas asimiladas

Un detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a 31 de diciembre de 2012 y 2011, atendiendo a la naturaleza de las operaciones que las originan, es como sigue:

Intereses y cargas asimiladas	Euros	
	2012	2011
Intermediarios financieros		
Resto (nota 14)	305.105,12	250.490,62
Otros intereses	368.334,40	14.999,46
	<u>673.439,52</u>	<u>265.490,08</u>

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(21) Comisiones pagadas y percibidas

Un detalle de las comisiones percibidas y pagadas durante los ejercicios 2012 y 2011 de acuerdo con su naturaleza es como sigue:

Comisiones Percibidas	Euros	
	2012	2011
Tramitación y ejecución de órdenes de clientes para compraventa de valores		
Operaciones de renta variable	14.608.562,72	8.436.866,05
Operaciones de renta fija	12.027.704,80	21.516.573,34
Operaciones de derivados	620.685,18	638.455,21
Depósito y anotación de valores	77.714,88	16.987,74
Gestión de carteras	4.079.891,14	3.213.225,56
Otras comisiones	269.770,24	21.671,09
	<u>31.684.328,96</u>	<u>33.843.778,99</u>
<u>Comisiones Pagadas</u>		
Operaciones con valores	(98.788,68)	(4.661.999,74)
Operaciones con instrumentos derivados	(36.062,14)	(87.978,87)
Comisiones satisfechas a mercados y sistemas de compensación y liquidación	(2.860.973,95)	(873.665,18)
Avales correspondientes a la fianza colectiva al mercado	(97.715,59)	(80.625,73)
Comisiones cedidas a representantes y a otras entidades	(705.277,00)	(337.788,02)
Otras comisiones	(188.668,17)	(51.127,92)
	<u>(3.987.485,53)</u>	<u>(6.093.185,46)</u>

(22) Gastos de personal

El detalle de gastos de personal de los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

	Euros	
	2012	2011
Sueldos, salarios y asimilados	27.041.307,02	19.906.176,61
Cargas sociales		
Seguridad social a cargo de la empresa	1.213.039,31	663.568,20
Indemnizaciones por despidos	99.431,09	40.802,90
Gastos de formación	24.284,98	33.324,51
Otros gastos de personal	787.367,53	1.243.565,58
	<u>29.165.429,93</u>	<u>21.887.437,80</u>

A 31 de diciembre de 2012 el epígrafe de 'Indemnizaciones por despidos' incluye 91.013,07 euros correspondientes a la indemnización por despido de un miembro de la Alta Dirección del Grupo (véase nota 26 (a) (cero euros en 2011)).

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

	Media anual 2012	31.12.12			Media anual 2011	31.12.11		
		Hombres	Mujeres	Total		Hombres	Mujeres	Total
Directivo	12	9	1	10	10	11	1	12
Técnicos	126	82	26	108	119	103	26	129
Administrativos	7	4	1	5	3	-	3	3
	<u>145</u>	<u>95</u>	<u>28</u>	<u>123</u>	<u>132</u>	<u>114</u>	<u>30</u>	<u>144</u>

(23) Gastos Generales

El detalle al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

	Euros	
	2012	2011
Alquileres de inmuebles e instalaciones (nota 11)	1.236.053,54	1.069.465,69
Comunicaciones	3.148.099,36	2.730.048,93
Sistemas informáticos	90.436,96	84.627,53
Suministros	99.291,78	89.733,87
Conservación y reparación	218.910,86	238.647,51
Publicidad y propaganda	192.832,96	90.813,79
Representación y desplazamiento	894.546,76	783.400,31
Órganos de gobierno (nota 26(b))	175.000,00	75.000,00
Servicios administrativos subcontratados	41.357,28	469.005,78
Otros servicios de profesionales independientes	2.309.315,50	1.883.742,15
Contribuciones e impuestos	577.803,76	740.613,14
Resto de gastos	769.978,26	206.269,05
	<u>9.753.627,02</u>	<u>8.461.367,75</u>

Al 31 de diciembre de 2012 este epígrafe incluye un importe de 438.593,51 euros con partes vinculadas (477.925,35 euros en 2011) (nota 26 (a) y (b)).

(24) Ganancias/(pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta

El detalle al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

	Euros	
	2012	2011
Anticipos a la mesa de tesorería	-	589.614,13
Resultado en la venta de Inversiones inmobiliarias (nota 9 (b))	50.389,97	
Otras ganancias y pérdidas	22.940,40	-
	<u>73.330,37</u>	<u>589.614,13</u>

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Este epígrafe recogía al 31 de diciembre de 2011 un saldo por importe de 589.614,13 euros por anticipos dados a la mesa de tesorería.

(25) Situación Fiscal

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

A continuación se incluye una conciliación entre el resultado contable consolidado de los ejercicios 2012 y 2011 y el resultado fiscal que el Grupo espera declarar tras la oportuna aprobación de cuentas anuales consolidadas y el declarado, respectivamente:

	Euros	
	2012	2011
Resultado consolidado antes de impuestos	4.420.377,80	1.547.125,95
Ajustes de consolidación	<u>162.430,85</u>	<u>(1.447.553,25)</u>
Resultado contable antes de impuestos		
Beneficios	5.520.019,36	3.619.853,01
Pérdidas	<u>(937.210,71)</u>	<u>(3.520.280,31)</u>
	<u>4.582.808,65</u>	<u>99.572,70</u>
Diferencias permanentes	(1.105.012,95)	6.184,69
Base contable del impuesto		
Positiva	4.415.006,41	3.626.037,70
Negativa	(937.210,71)	(3.520.280,31)
Diferencias temporales sobre beneficios		
Originadas en el ejercicio	(171.128,84)	(85.474,61)
Reversión de ejercicios anteriores	<u>221.933,12</u>	<u>226.499,60</u>
Base imponible fiscal		
Positiva	4.465.810,69	3.767.062,69
Negativa	(937.210,71)	(3.520.280,31)
Cuota íntegra al 30% sobre bases imponibles positivas	1.339.743,21	1.130.118,81
Deducciones	<u>(46.474,61)</u>	<u>(37.274,27)</u>
Cuota líquida	1.293.268,60	1.092.844,54
Retenciones y pagos a cuenta	<u>(517.006,57)</u>	<u>(424.568,79)</u>
Hacienda Pública acreedora por Impuesto sobre Sociedades (nota 12)	<u>776.262,03</u>	<u>668.275,75</u>

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

	Euros	
	2012	2011
Base contable del impuesto al 30%	1.324.501,93	1.087.811,31
Otros ajustes	-	(231.833,03)
Deducciones	(46.474,61)	(37.274,27)
Deducciones por doble imposición internacional	20.380,17	-
Ajustes sobre el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio anterior	(163,68)	-
	1.298.243,81	818.704,01

Diferencias temporales recoge la diferencia entre el gasto por amortización contable y el fiscalmente deducible. El movimiento de los pasivos por impuestos diferidos por diferencias temporales durante los ejercicios 2012 y 2011, es como sigue:

	Euros
	Pasivo
Saldo al 31.12.10	175.768,42
Altas	25.642,38
Bajas	(67.949,88)
Saldo al 31.12.11	133.460,92
Altas	51.338,64
Bajas	(66.579,94)
Saldos al 31.12.12	118.219,63
	(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 2012, el Grupo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables presentados desde el 1 de enero de 2008. El Consejo de Administración del Grupo no espera que, en caso de inspección fiscal, surjan pasivos adicionales de importancia.

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

La Sociedad Dominante dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

Año de origen	Compensables hasta	Euros
2011	2029	772.776,78

(26) Partes Vinculadas

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

El Grupo, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, además de lo indicado en la nota 15 de fondos propios, presenta los siguientes saldos con Empresas del Grupo:

	Euros	
	31.12.12	31.12.11
Activos		
Inversión Crediticia		
Otros créditos (nota 7 (h))	5.041.216,37	1.655.858,68
Participaciones (nota 8)	1.114.688,88	463.714,35
Accionistas y personal de Alta Dirección (nota 13(a))	389.720,77	542.126,12
	6.545.626,02	2.661.699,15
Pasivos		
Bonus plurianual (nota 13(c))	100.000,00	450.000,00
	100.000,00	450.000,00

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

	Euros	
	2012	2011
Ingresos		
Intereses y rendimientos asimilados (nota 7(h))	289.302,10	62.900,77
Gastos		
Gastos de personal (nota 22)	91.013,07	-
Gastos generales (nota 23)	438.593,51	477.925,35
	529.606,58	477.925,35

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

Los miembros del Consejo de Administración han percibido remuneraciones por importe de 175.000,00 y 75.000,00 euros durante los ejercicios 2012 y 2011, respectivamente (nota 23).

Al 31 de diciembre de 2012 el Grupo mantiene saldos deudores con dos accionistas y miembros de la Alta Dirección por importe de 389.720,77 euros (542.126,12 euros al 31 de diciembre de 2011 correspondientes a saldos deudores con tres accionistas, de los cuales dos eran miembros de la Alta Dirección) (nota 13(a)).

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Grupo no tiene contraída ninguna obligación en materia de pensiones con los miembros antiguos y actuales del Consejo de Administración.

La distribución de los miembros del Consejo de Administración por sexos es la siguiente:

	31.12.12			31.12.11	
Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
3	1	4	4	1	5

Durante el ejercicio 2012 se han devengado obligaciones de pago en concepto de remuneraciones a los miembros del Consejo de Administración del Grupo por importe de 438.593,51 euros (477.925,35 euros en 2011). Al cierre del ejercicio 2012 y 2011 hay pendiente de pago a un Accionista un importe de 100.000,00 euros correspondiente al bonus plurianual mencionado en la nota 13 (c) (al cierre del ejercicio 2011 había pendiente de pago a un antiguo Accionista y a un miembro del Consejo de Administración un importe de 450.000,00 euros).

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(c) Participaciones y cargos de los Administradores en otras sociedades

Las participaciones de los Administradores del Grupo en las empresas cuyo objeto social es idéntico, análogo o complementario al desarrollado por el Grupo, así como los cargos, funciones y actividades desempeñados y/o realizados en las mismas se detallan a continuación:

Administrador	Sociedad	% Participación	Cargo
D. Alfredo Jiménez Fernández	Bankinter Gestión de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva	-	Consejero
D. Iñigo Resusta Covarrubias	-	-	-
Dña. Rosa Serda Rodríguez	-	-	-
D. Enrique Martín Navarro Ferrer	-	-	-
Partes vinculadas del administrador	Sociedad	% Participación	Cargo
Persona física	EBN Banco de Negocios S.A.	-	Presidente
	Finanduro S.V.,S.A.	-	Presidente
	Caja España Mediación, Operador de Banca de Seguros vinculado, S.A.	-	Presidente
	Unión Duero Compañía de Seguros Generales, S.A.	-	Presidente
	Grupo de Negocios Duero, S.A.		Consejero
	Inmocaaja, S.A.	-	Consejero
	Invergestión Sociedad de Inversiones y Gestión S.A.		Consejero
	Unión del Duero Compañía de Seguros de Vida, S.A.		Consejero

(27) Información Medioambiental

Los Administradores del Grupo consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Grupo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2012 y 2011.

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(28) Honorarios de Auditoría

KPMG Auditores, S.L., auditor de las cuentas anuales consolidadas del Grupo y aquellas otras sociedades con las que mantiene alguno de los vínculos a los que hace referencia en Disposición Adicional decimocuarta de la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, ha facturado durante los ejercicios 2012 y 2011, honorarios y gastos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Euros	
	2012	2011
Por servicios de auditoría en España	57.025,00	62.500,00
Por servicios de auditoría en USA	135.326,72	-
Otros servicios de auditoría	19.950,00	21.500,00
	212.301,72	84.000,00

El importe indicado en el cuadro anterior por servicios de auditoría incluye la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría de los ejercicios 2012 y 2011, con independencia del momento de su facturación.

Por otro lado, otros auditores han facturado al Grupo durante el ejercicio terminados el 31 de diciembre de 2011, honorarios y gastos por servicios profesionales que han ascendido a 127.900,00 euros.

(29) Servicio de Atención al Cliente

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

Durante el ejercicio 2012 se ha recibido una reclamación (una reclamación en el ejercicio 2011). Estas reclamaciones han sido resultas a favor del Grupo.

(30) Representantes

El Grupo opera al 31 de diciembre de 2012 con cinco únicos representantes a los que se les ha otorgado poderes para actuar habitualmente frente a su clientela, en nombre y por cuenta del Grupo, en la realización de operaciones típicas de la actividad de una Sociedad de Valores (cuatro únicos representantes al 31 de diciembre de 2011). La relación de los mismos se encuentra depositada en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Un detalle de los mismos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

- Arganzón, S.L. (*)
- Ana María González-Elipe Rosales (*)
- Horizon Capital, S.L. (*)
- Mujitivos, S.L.
- Sistemas de Trading Futuros, S.L.

() Representantes con poderes al 31 de diciembre de 2011.*

Durante el ejercicio 2012 se ha producido la baja de Auriga Special Solutions, S.L. como representante apoderado del Grupo.

(31) Política y Gestión de Riesgos

A lo largo de 2012 el riesgo de los recursos propios del Grupo ha evolucionado, respecto del ejercicio anterior, de la siguiente forma:

- Aumento de la actividad de renta fija, lo que se ha traducido en un mayor número de operaciones con el consiguiente aumento de riesgo de contraparte y liquidación, los cuales se suman como riesgos inherentes a la actividad, a los riesgos legal y operacional.
- Disminución de la operativa de cuenta propia en 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 2011 se han mantenido en 2012:

- 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.

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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.

El Grupo Auriga 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.

El Grupo Auriga 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.

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.

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Por último, en cuanto a los riesgos inherentes a los libros de cuenta propia que mantiene la sociedad, hay que señalar que todos ellos se encuentran regulados por los respectivos manuales de procedimiento, en los que se determina el tipo de activo o instrumento para el que se está autorizado a operar, así como volúmenes máximos abiertos, stop losses y stop trading. En todos ellos aplica el principio de no reinversión, así como la no realización de cambios medios cuando la posición abierta se encuentra en pérdidas.

Adicionalmente hay que señalar que también en esta actividad aplica la política de diversificación, pues la sociedad ha mantenido operativos durante el ejercicio unos 15 libros operando en distintos mercados de derivados y contado, de los cuales la mayor parte operan durante el día siendo sólo ocasionales los días en que no queda la posición cerrada al finalizar la sesión.

(32) Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. “Deber de información” de la Ley 15/2011, de 5 de julio

La información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores se presenta a continuación:

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance			
	2012		2011	
	Importe	%	Importe	%
Dentro del plazo máximo legal (75 días 2012 / 85 días 2011)	7.571.157,72	96,89%	7.847.273,96	99,77%
Resto	242.625,20	3,11%	18.123,38	0,23%
Total de pagos del ejercicio	7.813.782,92	100,00%	7.865.397,34	100,00%
PMPE (> 75 días) de pagos	85	-	38	-
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	19.047,62	0,68%	-	-

(33) Acontecimientos posteriores al cierre

Desde el cierre del ejercicio hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, por parte del Consejo de Administración, no se ha producido ningún hecho significativo digno de mención.

(Continúa)

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

Detalle de Participaciones en Empresas del Grupo Consolidadas por Integración Global

31 de diciembre de 2012

Sociedad	Domicilio	Actividad	Cotiza en Bolsa	Porcentaje	Miles de Euros (*)			Total patrimonio
					Capital	Reservas	Resultado	
Auriga Special Holdings LLC (*)	546 Fifth Avenue, 9th Floor, (Nueva York)	Sociedad holding	No	100%	10.195	(5.381)	(609)	4.205
Auriga Global Investors S.V., S.A., Sociedad Unipersonal (*)	C/ Cuesta del Sagrado Corazón, 6-8 (Madrid)	Intermediación financiera	No	100%	3.000	18.058	3.603	24.661
Xzerta Solar I Spain LLC (***)	546 Fifth Avenue, 9th Floor, (Nueva York)	Sociedad holding	No	49%	3.117	-	156	3.273
Ausabi España, S.L.	C/ Cuesta del Sagrado Corazón, 6-8 (Madrid)	Sociedad holding	No	50%	4	-	(1)	3

(*) *Datos obtenidos de las cuentas anuales auditadas de las sociedades al 31 de diciembre de 2012.*

(***) *La sociedad dominante ejerce control sobre este participada*

31 de diciembre de 2011

Sociedad	Domicilio	Actividad	Cotiza en Bolsa	Porcentaje	Miles de Euros (*)			Total patrimonio
					Capital	Reservas	Resultado	
Auriga Special Holdings LLC (**)	546 Fifth Avenue, 9th Floor, (Nueva York)	Sociedad holding	No	100%	8.078	(2.188)	(2.300)	3.590
Auriga Global Investors S.V., S.A., Sociedad Unipersonal (**)	C/ Cuesta del Sagrado Corazón, 6-8 (Madrid)	Intermediación financiera	No	100%	3.000	16.588	2.569	22.157

(**) *Datos obtenidos de las cuentas anuales auditadas de las sociedades al 31 de diciembre de 2011.*

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

Valoración de Participaciones en Empresas del Grupo Consolidadas por el Método de la Participación

31 de diciembre de 2012

Nombre	Domicilio	Actividad	Porcentaje de participación	Dólares americanos			Euros		Corrección de valor por deterioro	
				Capital social	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Resultado neto del ejercicio	Fondos propios	Valor recuperable de la participación		Valor de coste
Xzerta Mesa Spain, LLC *	546 Fifth avenue, 9 th Floor, New York	Inversión en fondo mobiliario	25,16%	2.405.005,00	(22.775,86)	327.138,72	2.709.362,86	512.434,51	454.752,16	-

31 de diciembre de 2011

Nombre	Domicilio	Actividad	Porcentaje de participación	Dólares americanos			Euros		Corrección de valor por deterioro
				Capital social	Resultado neto del ejercicio	Fondos propios	Valor recuperable de la participación	Valor de coste	
Xzerta Mesa Spain, LLC	546 Fifth avenue, 9 th Floor, New York	Inversión en fondo mobiliario	24,95%	2.405.005,00	68.720,51	2.474.220,51	476.961,78	463.714,35	-

* Datos no auditados al 31 de diciembre de 2012 y de 2011

Este anexo forma parte integrante de la nota 8 de la memoria de cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2012, junto con la cual debe ser leído.

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

Informe de Gestión

Ejercicio 2012

AURIGA CAPITAL INVESTMENTS, S.L. carece de actividad alguna, ya que su objeto social consiste en 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.

Durante el ejercicio 2012, la actividad de Auriga Global Investors Sociedad de Valores, S.A. (en adelante “Auriga”) en contratación institucional de renta fija ha continuado siendo la principal actividad en resultados económicos.

La mesa de Renta Fija de Auriga, que tiene como uno de sus focos principales las emisiones originadas en España, ha aprovechado estos amplios movimientos que ha experimentado la deuda, para intervenir como agente en numerosas operaciones y sobre todo tipo de activos: deuda gubernamental, corporativa, titulizaciones, deuda financiera, etc. El volumen de estas operaciones se ha concentrado más en los meses donde los movimientos han sido más exagerados, ya que dichos movimientos han incentivado a los miembros del mercado a cambiar sus posiciones en un sentido o en otro.

Acorde a la tendencia del mercado, la operativa de la sociedad se ha ido trasladando desde la deuda soberana hacia el sector financiero.

En cuanto a los clientes minoristas, la actividad de bolsa y derivados en el *broker on-line* que opera bajo la marca *ClickTrade* ha crecido gracias al constante aumento del flujo de nuevos contratos, y a pesar de la caída del mercado.

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. A pesar de un entorno desfavorable en los mercados de renta variable, el ejercicio ha sido satisfactorio.

La actividad de gestión en 2012 ha estado caracterizada fundamentalmente por la apertura de nuevos fondos bajo el formato UCITS, el cual es hasta el momento el formato más aceptado por los grandes inversores para fondos de gestión. A lo largo de 2012 se han lanzado tres fondos nuevos, cada cual cubriendo una parte de mercado diferente.

En cuanto al negocio en las filiales USA, se ha mantenido una línea constante de actividad en los mercados de renta fija y se ha continuado con la especialización en activos con subyacentes hipotecarios así como en activos sobre energías renovables. En lo que respecta a la distribución institucional de renta variable, durante el año se ha procedido al cese de esta actividad.

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

DILIGENCIA DE FIRMA

El Consejo de Administración de Auriga Capital Investments, S.L., en su reunión del día 30 de marzo de 2013, ha formulado las Cuentas Anuales Consolidadas, que comprenden el Balance de Situación Consolidado, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado, el Estado de Flujos de Efectivo Consolidado, la Memoria Consolidada y el Informe de Gestión Consolidado, correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012, los cuales forman parte integrante de este documento, que consta de 81 páginas.

30 de marzo de 2013.

Fdo.:



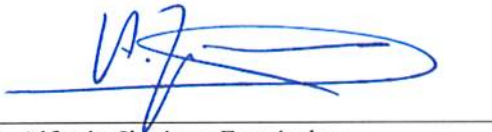
D. Iñigo Resusta Covarrubias
*Presidente del Consejo de Administración y
Consejero*

Fdo.:



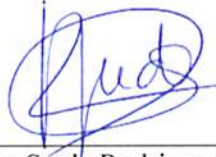
D. Enrique Martinavarro Ferrer
*Vicepresidente del Consejo de Administración
y Consejero*

Fdo.:



D. Alfredo Jiménez Fernández
Consejero

Fdo.:



D. Rosa Serda Rodríguez
Secretaria y Consejera