



Auriga Capital Investments, S.L. y Sociedades Dependientes

Cuentas Anuales Consolidados
31 de diciembre de 2017

Informe de Gestión Consolidado
Ejercicio 2017

(Junto con el Informe de Auditoría)



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

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas emitido por un Auditor Independiente

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Auriga Capital Investments, S.L. (la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance consolidado a 31 de diciembre de 2017, 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.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas* de nuestro informe.

Somos independientes del Grupo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en España, según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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



Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Reconocimiento de ingresos por comisiones (véase nota 22 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas)

El reconocimiento de ingresos por comisiones es el epígrafe más significativo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del Grupo. Se compone principalmente de comisiones derivadas de tramitación y ejecución de órdenes de clientes por compraventa de valores y comisiones de gestión de carteras. Estos ingresos son calculados en función de las operaciones realizadas y de los patrimonios de Instituciones de Inversión Colectiva (en adelante, IIC) gestionados. Como parte de nuestros procedimientos, en el contexto de nuestra auditoría, hemos evaluado el diseño y la implementación de los sistemas de control del Grupo respecto a la integridad, valoración y existencia de las operaciones con valores y los patrimonios gestionados.

Adicionalmente, las principales pruebas de detalle realizadas sobre el reconocimiento de ingresos por comisiones han sido las siguientes:

- Hemos recalculado los ingresos por comisiones derivadas de tramitación y ejecución de órdenes de clientes por compraventa de valores para una muestra de clientes y hemos verificado, para dicha muestra, que las tarifas utilizadas se corresponden con las establecidas en los contratos firmados con los clientes.
- Hemos obtenido para una muestra de clientes la confirmación de las posiciones de renta fija, renta variable y efectivo al cierre del ejercicio.
- Hemos obtenido para la totalidad de entidades financieras con las que opera la Sociedad la confirmación de los activos que el Grupo tiene depositados en las mismas al 31 de diciembre de 2017, en nombre de sus clientes.
- Hemos revisado las conciliaciones realizadas por el Grupo entre los saldos depositados de clientes según sus registros contables con los confirmados por las entidades financieras.
- Hemos comprobado que las IIC nacionales consideradas en el proceso de cálculo de comisiones de gestión de carteras coinciden con las que, de acuerdo con los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, han sido gestionadas por el Grupo durante el ejercicio. En el caso de las IIC extranjeras hemos comprobado la existencia de un contrato de gestión en vigor durante el ejercicio.
- Hemos recalculado, para una muestra, la comisión de gestión de cada una de las IIC gestionadas y contrastado los porcentajes de comisión aplicados con los porcentajes previstos en los Folletos de las IIC y con los límites establecidos por el regulador.
- Hemos comprobado, para una muestra, que los ingresos devengados por el Grupo por este concepto y los importes pendientes de cobro por parte del Grupo se encuentran registrados como gasto y saldo a pagar, respectivamente, en las IIC gestionadas.

- Hemos verificado, para una muestra, el adecuado registro de los ingresos por comisiones en el período correspondiente.
- Hemos evaluado si la información de las cuentas anuales en relación con los ingresos por comisiones es adecuada de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo.

Provisiones por contingencias legales (Véase nota 15 de las cuentas anuales consolidadas)

Durante el ejercicio 2017 el Grupo tuvo conocimiento de que una parte significativa de los activos del Fondo de Titulización de Activos IM Auriga Pymes Eur 1 (en adelante, el "Fondo") presentaban vicios ocultos, suponiendo esta situación un quebranto para los bonistas del Fondo. La entidad cedente de estos activos era la sociedad dependiente Finalter, S.L. Al cierre del ejercicio 2017 el Grupo se encontraba inmerso en un proceso de negociación con los bonistas del Fondo, con el objeto de compensar el quebranto sufrido por éstos, mediante el efectivo o una permuta de los bonos mencionados por bonos emitidos por el Grupo. En consecuencia, el Grupo ha dotado una provisión en el ejercicio 2017 por importe de 16.392.503,68 de euros. Debido a la significatividad de la provisión y al juicio aplicado en las hipótesis por parte de los administradores en la estimación de la misma, se ha considerado un aspecto relevante de nuestra auditoría.

Nuestro enfoque de auditoría ha incluido la realización de procedimientos sustantivos sobre dicha estimación, siendo las principales pruebas de detalle realizadas las siguientes:

- Hemos solicitado para una muestra de bonistas del Fondo los acuerdos firmados el 23 de enero de 2018 entre éstos y el Grupo y hemos comprobado que los importes que figuran en los acuerdos coinciden con los datos tenidos en cuenta en el cálculo de la provisión.
- Para la muestra anterior, en aquellos casos en los que la compensación acordada se realiza en efectivo, hemos solicitado los movimientos de efectivo y comprobado que coinciden con los acuerdos firmados.
- Para la muestra anterior, en aquellos casos en los que la compensación acordada se realiza como una permuta de bonos, hemos solicitado los documentos de suscripción firmados por los bonistas.
- Para la muestra anterior, hemos verificado en los acuerdos, la renuncia expresa de los bonistas del Fondo a cualquier acción en contra, de manera directa o indirecta, de cualquier sociedad del Grupo Auriga.
- Hemos evaluado las hipótesis consideradas por la Dirección para estimar el valor actual de la provisión.
- Hemos evaluado si la información detallada en las notas de la memoria consolidada resulta adecuada, de conformidad con los criterios establecidos en el marco de información financiera aplicable al Grupo.



Otra información: Informe de gestión consolidado

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante, y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión consolidado, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión consolidado con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión consolidado son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados del Grupo, de conformidad con las NIIF-UE y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas, los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la valoración de la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales consolidadas.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad dominante.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad dominante, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales consolidadas o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.
- Obtenemos evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del grupo para expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.



Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad dominante en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de Auriga Capital Investments, S.L., determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

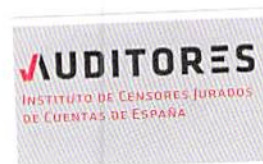
KPMG Auditores, S.L.

Inscrito en el R.O.A.C nº S0702

Fernando Renedo Avilés

Inscrito en el R.O.A.C: nº 22.478

30 de abril de 2018



KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2018 Nº 01/18/06230
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto a la normativa de auditoría de cuentas española o internacional

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

Balances Consolidados

31 de diciembre de 2017 y 2016

(Expresados en euros con dos decimales)

Activo	Nota	31.12.17	31.12.16
Tesorería		1.734,06	5.072,39
Cartera de Negociación	5		
Valores representativos de deuda		5.599.399,42	6.678.577,65
Instrumentos de capital		667.946,00	1.906.970,50
<i>Pro-memoria: Prestados o en Garantía</i>		-	-
		6.267.345,42	8.585.548,15
Activos financieros disponibles para la venta	6		
Valores representativos de deuda		-	2.818.900,92
Instrumentos de capital		20.562.132,20	32.784.104,09
<i>Pro-memoria: Prestados o en Garantía</i>		-	1.274.735,24
		20.562.132,20	35.603.005,01
Inversiones crediticias	7		
Crédito a intermediarios financieros		40.372.665,89	48.607.617,57
Crédito a particulares		41.696.941,19	33.042.065,50
		82.069.607,08	81.649.683,07
Participaciones	8		
Entidades multigrupo		2.447.459,79	1.441.088,93
Entidades asociadas		4.383.910,87	7.250.496,62
		6.831.370,66	8.691.585,55
Activo material	9		
De uso propio		533.147,82	172.069,23
Activo Intangible	10		
Fondo de comercio		-	665.036,60
Otro activo intangible		194.179,30	165.421,31
		194.179,30	830.457,91
Activos fiscales	12		
Corrientes		167.199,16	134.376,25
Diferidos		3.032.895,09	56.223,68
		3.200.094,25	190.599,93
Resto de activos	13	23.074.375,92	9.201.155,39
Total activo		142.733.986,71	144.929.176,63

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2017.

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

Balances Consolidados

31 de diciembre de 2017 y 2016

(Expresados en euros con dos decimales)

Pasivo y Patrimonio Neto	Nota	31.12.17	31.12.16
Cartera de negociación	5		
Posiciones cortas de valores		2.953.845,76	3.914.512,66
Pasivos financieros a coste amortizado	14		
Deudas con intermediarios financieros		14.941.732,03	22.979.380,14
Deudas con particulares		27.110.452,60	35.977.753,72
Otros pasivos financieros		12.984.508,07	7.290.449,01
		<u>55.036.692,70</u>	<u>66.247.582,87</u>
Provisiones	15		
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		16.392.503,68	-
Otras provisiones		-	650.000,00
		<u>16.392.503,68</u>	<u>650.000,00</u>
Pasivos fiscales	12		
Corrientes		5.055.283,43	793.550,23
Diferidos		1.049.161,96	5.969.176,44
		<u>6.104.445,39</u>	<u>6.762.726,67</u>
Resto de pasivos	13	<u>27.885.226,20</u>	<u>8.265.773,27</u>
Total pasivo		<u>108.372.713,73</u>	<u>85.840.595,47</u>
Fondos Propios	16		
Capital			
Capital escriturado		3.000.000,00	3.000.000,00
Prima de emisión		18.683.668,66	18.683.668,66
Reservas		11.573.478,06	12.811.892,38
Reservas de entidades valoradas por el método de participación		1.382.379,60	(3.919,34)
Resultado del ejercicio		(6.350.887,00)	1.034.313,22
		<u>28.288.639,32</u>	<u>35.525.954,92</u>
Ajustes por valoración	17		
Activos financieros disponibles para la venta		2.551.324,79	7.462.421,68
Diferencias de cambio		515.464,88	960.563,40
		<u>3.066.789,67</u>	<u>8.422.985,08</u>
Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante		<u>31.355.428,99</u>	<u>43.948.940,00</u>
Intereses minoritarios		<u>3.005.843,99</u>	<u>15.139.641,16</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u>142.733.986,71</u>	<u>144.929.176,63</u>
PRO-MEMORIA			
Cuentas de riesgo y compromiso	18		
Avales y Garantías concedidas		1.010.351,81	2.285.087,05
Compromisos de compraventa de valores a plazo		635.777,15	3.129.465,38
Derivados financieros		792.204,00	1.545.034,00
		<u>2.438.332,96</u>	<u>6.959.586,43</u>
Otras cuentas de orden	18		
Carteras gestionadas		629.213.674,99	618.173.435,87
Otras cuentas de orden		357.556.422,34	357.581.743,92
		<u>986.770.097,33</u>	<u>975.755.179,79</u>
Total cuentas de orden		<u>989.208.430,29</u>	<u>982.714.766,22</u>

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 2017 y 2016

(Expresadas en euros con dos decimales)

	Nota	2017	2016
Intereses y rendimientos asimilados	20	1.444.441,32	2.189.104,01
Intereses y cargas asimiladas	21	<u>(3.097.237,96)</u>	<u>(3.393.504,34)</u>
Margen de Intereses		(1.652.796,64)	(1.204.400,33)
Rendimiento de instrumentos de capital	20	2.517.357,04	1.341.484,05
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	8	401.806,00	1.049.635,73
Comisiones percibidas	22	25.985.314,21	31.839.564,42
Comisiones pagadas	22	(6.677.490,76)	(6.762.591,17)
Resultado de operaciones financieras			
Cartera de negociación	5	7.789.459,19	7.763.347,88
Otros	6	20.714.422,38	(1.184.099,18)
Diferencias de cambio		1.444.236,44	1.672.612,62
Otros productos de explotación		1.716.240,57	1.773.988,70
Otras cargas de explotación	23	<u>(834.538,38)</u>	<u>(1.613.437,50)</u>
Margen Bruto		51.404.010,05	34.676.105,22
Gastos de personal	24	(16.702.616,89)	(18.777.056,58)
Gastos generales	25	(9.945.292,48)	(12.076.737,15)
Amortización	9 y 10	(241.743,56)	(298.612,02)
Dotaciones a provisiones (neto)	15	(16.392.503,68)	-
Pérdida por deterioro de activos financieros (neto)			
Inversiones crediticias	26	<u>-</u>	<u>(1.771.307,31)</u>
Resultado de la actividad de explotación		<u>8.121.853,44</u>	<u>1.752.392,16</u>
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)			
Activos intangibles	10	(665.036,60)	-
Resto	8	(1.858.017,62)	-
Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta		<u>(2.349,23)</u>	<u>-</u>
Resultado antes de impuestos		5.596.449,99	1.752.392,16
Impuesto sobre beneficios	28	<u>(3.366.590,90)</u>	<u>(1.379.871,71)</u>
Resultado del ejercicio procedente de las operaciones continuadas		<u>2.229.859,09</u>	<u>372.520,46</u>
Resultado consolidado del ejercicio		<u>2.229.859,09</u>	<u>372.520,46</u>
Resultado atribuido a la Sociedad Dominante		(6.350.887,00)	1.034.313,22
Resultado atribuido a intereses minoritarios		8.580.746,09	(661.792,78)
Beneficio por acción (en euros)			
Básico		7,43	1,24

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2017.

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 2017 y 2016

A) Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos Consolidado
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2017 y 2016

(Expresados en euros con dos decimales)

	2017	2016
Resultado del ejercicio	2.229.859,09	372.520,46
Otros ingresos y gastos reconocidos		
Activos financieros disponibles para la venta Beneficios/(Pérdidas) por valoración	3.337.443,98	17.854.446,53
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(20.714.422,38)	564.709,10
Diferencias de cambio		
Otras reclasificaciones	(406.488,31)	128.107,89
Impuesto sobre beneficios	4.344.244,60	(4.636.815,88)
	(13.439.222,11)	13.910.447,64
Total de ingresos y gastos reconocidos	(11.209.363,02)	14.282.968,10
Atribuidos a la Sociedad Dominante	(11.707.082,41)	7.275.348,85
Atribuidos a los intereses minoritarios	497.719,39	7.007.619,25

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 2017 y 2016

A) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros con dos decimales)

	Capital Escriturado	Prima de Emisión	Reservas	Reservas entidades valoradas método participación	Resultado del ejercicio atribuido a la Entidad Dominante	Total Fondos Propios	Ajustes por cambio de valor	Intereses Minoritarios	Total Patrimonio Neto
Saldo al 31 de diciembre de 2016	3.000.000,00	18.683.668,66	12.811.892,38	(3.919,34)	1.034.313,22	35.525.954,92	8.422.985,08	15.139.641,16	59.088.581,16
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al 1 de enero de 2017	3.000.000,00	18.683.668,66	12.811.892,38	(3.919,34)	1.034.313,22	35.525.954,92	8.422.985,08	15.139.641,16	59.088.581,16
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	(6.350.887,00)	(6.350.887,00)	(5.356.195,41)	497.719,39	(11.209.363,02)
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	(15.322,51)	1.049.635,73	(1.034.313,22)	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto									
Incremento/(reducción) por combinaciones de negocio									
Otros movimientos	-	-	(1.223.091,81)	336.663,21	-	(886.428,60)	-	(12.631.516,56)	(13.517.945,16)
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	<u>3.000.000,00</u>	<u>18.683.668,66</u>	<u>11.573.478,06</u>	<u>1.382.379,60</u>	<u>(6.350.887,00)</u>	<u>28.288.639,32</u>	<u>3.066.789,67</u>	<u>3.005.843,99</u>	<u>34.361.272,98</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2017.

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 2017 y 2016

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros con dos decimales)

	Capital Escriturado	Prima de Emisión	Reservas	Reservas entidades valoradas método participación	Resultado del ejercicio atribuido a la Entidad Dominante	Total Fondos Propios	Ajustes por cambio de valor	Intereses Minoritarios	Total Patrimonio Neto
Saldo al 31 de diciembre de 2015	3.000.000,00	18.683.668,66	11.465.654,82	291.255,47	2.051.062,75	35.491.641,70	2.181.949,45	9.394.694,52	47.068.285,67
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al 1 de enero de 2016	3.000.000,00	18.683.668,66	11.465.654,82	291.255,47	2.051.062,75	35.491.641,70	2.181.949,45	9.394.694,52	47.068.285,67
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	1.034.313,22	1.034.313,22	6.241.035,63	7.007.619,25	14.282.968,10
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	2.346.237,56	(295.174,81)	(2.051.062,75)	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto									
Incremento/(reducción) por combinaciones de negocio									
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	(1.262.672,61)	(1.262.672,61)
Distribución de dividendos	-	-	(1.000.000,00)	-	-	(1.000.000,00)	-	-	(1.000.000,00)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	<u>3.000.000,00</u>	<u>18.683.668,66</u>	<u>12.811.892,38</u>	<u>(3.919,34)</u>	<u>1.034.313,22</u>	<u>35.525.954,92</u>	<u>8.422.985,08</u>	<u>15.139.641,16</u>	<u>59.088.581,16</u>

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 2017 y 2016

(Expresados en euros con dos decimales)

	2017	2016
1. Flujos de efectivo de las actividades de explotación	<u>(8.351.041,70)</u>	<u>(67.745.740,40)</u>
Resultado del ejercicio	2.229.859,09	1.752.392,16
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Amortización (+)	241.743,56	298.612,02
Otras partidas (+/-)	<u>(5.773.245,07)</u>	<u>7.881.195,79</u>
	<u>(5.531.501,51)</u>	<u>8.179.807,81</u>
Resultado ajustado (+/-)	<u>(3.301.642,42)</u>	<u>9.932.199,97</u>
Aumento (Disminución) neta en los activos en explotación		
Inversiones crediticias (+/-)	(419.924,02)	13.477.706,93
Cartera de negociación (+/-)	2.318.202,73	7.540.097,03
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	15.040.872,81	(19.644.961,24)
Otros activos de explotación (+/-)	<u>(13.873.220,53)</u>	<u>(5.564.170,47)</u>
	3.065.930,99	(4.191.327,75)
Aumento (Disminución) neta en los pasivos en explotación		
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	(11.210.890,17)	(61.894.391,31)
Cartera de negociación	(960.666,90)	(9.573.422,21)
Otros pasivos de explotación	<u>1.986.719,19</u>	<u>(6.330.359,34)</u>
	<u>(10.184.837,88)</u>	<u>(77.798.172,86)</u>
Pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)	2.069.507,61	4.311.560,24
2. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	<u>117.824,08</u>	<u>(6.275.083,03)</u>
Pagos (-)		
Participaciones	(1.000.000,00)	(6.088.660,70)
Activos materiales	(578.891,32)	(48.549,37)
Activos intangibles	<u>(97.622,25)</u>	<u>(137.872,96)</u>
	<u>(1.676.513,57)</u>	<u>(6.275.083,03)</u>
Cobros (+)		
Participaciones	1.794.337,65	-
3. Flujos de efectivo de las actividades de financiación	<u>-</u>	<u>(1.000.000,00)</u>
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio	-	(1.000.000,00)
4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo	<u>-</u>	<u>-</u>
5. Aumento/disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo (1+2+3+4)	<u>(8.233.217,62)</u>	<u>(75.020.823,43)</u>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	48.607.617,57	123.628.441,00
Efectivo o equivalentes al final de ejercicio	40.374.399,95	48.607.617,57

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2017.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2017

(1) Naturaleza y actividades principales

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

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

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

- Auriga Global Investors, Sociedad de Valores, S.A., Sociedad Unipersonal
- Auriga Special Holdings LLC
- Xzerta Solar I Spain LLC
- Auriga Renovables, S.L.
- Xzerta Mesa Spain LLC
- Finalter, S.L.
- Auriga Sherpa I, S.L.
- General Universal Business, S.L.
- CA Metropolitan ATM 10, S.A.
- Quadriga Asset Managers S.G.I.I.C., S.A.
- Auriga Grapheno, S.L.
- Isleni Global S.A.
- Alternative Financing, Estructuración y Originación, S.L.
- Einicia Crowdfunding, S.L.
- Carbono Puro, S.L.
- Mackay Investments 12, S.L.
- Lobotum, S.L.
- Bienes Raíces Pentágono 5, S.L.
- Auriga Investments S.a.r.l.

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

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

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Durante el ejercicio 2017 las principales transacciones realizadas por el grupo consolidable han sido las siguientes:

- Con fecha 12 de abril de 2017, la Sociedad Quadriga Asset Managers S.G.I.I.C., S.A., dependiente de la Sociedad Dominante del Grupo, ha constituido la sociedad Auriga Investments S.a.r.l., realizando una inversión inicial de 12.500,00 euros. Esta sociedad está radicada en Luxemburgo y tiene como actividad principal la gestión de Instituciones de Inversión Colectivas sitas en Luxemburgo.
- Con fecha 9 de mayo de 2017, la Sociedad Dominante adquiere la totalidad del capital social (3.000,00 participaciones) de Lombotum, S.L., por un importe de 3.000,00 euros. La actividad principal de esta sociedad es la compraventa de bienes inmobiliarios por cuenta propia.
- Con fecha 17 de mayo de 2017, la Sociedad Dominante adquiere la totalidad del capital social (3.000,00 participaciones) de Bienes Raíces Pentágono 5, S.L., por un importe de 3.000,00 euros. La actividad principal de esta sociedad es la compraventa de bienes inmobiliarios por cuenta propia.
- Con fecha 14 de julio de 2017, la Sociedad Dominante adquiere la totalidad del capital social (3.000,00 participaciones) de Mackay Investments 12, S.L., por un importe de 3.000,00 euros. La actividad principal de esta sociedad es la compraventa de bienes inmobiliarios por cuenta propia. Dicha sociedad se encuentra en estado de liquidación a cierre del ejercicio 2017.

Durante el ejercicio 2016 las principales transacciones realizadas por el grupo consolidable fueron las siguientes:

- Con fecha 1 de julio de 2016, la Sociedad Dominante adquirió la totalidad del capital social de Carbono Puro S.L., compuesto por 3.000 participaciones por importe de 3.000,00 euros. Posteriormente, con fecha 21 de diciembre de 2016, la entidad dependiente ha realizado una ampliación de capital de 2.000.000,00 de euros, compuesta por 2.000.000 de participaciones, quedando estipulado el capital social en 2.003.000,00 euros. En dicha ampliación, la Sociedad Dominante suscribió 1.085.400 participaciones por su valor nominal de 1.085.400,00 euros, siendo el porcentaje de participación al 31 de diciembre de 2016 del 54,34%, ejerciendo el Grupo control sobre la misma.
- Con fecha 25 de noviembre de 2015, el Grupo adquirió 3.000 participaciones de la sociedad Alternative Financing, Estructuración y Originación, S.L., por un importe de 3.000,00 euros, correspondiente al 100,00% del capital de esta entidad dependiente. Con fecha 16 de diciembre de 2016, la entidad dependiente realizó una ampliación de capital de 985,00 euros, compuesta por 985 participaciones, las cuales llevaban aparejada una prima de emisión de 53,86 euros cada una de ellas. El capital quedaba estipulado en 3.985,00 euros después de la ampliación. Dicha ampliación era suscrita íntegramente por socios externos, siendo el porcentaje de participación del Grupo del 75,28%.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

- Con fecha 16 de diciembre de 2016, la Sociedad Dominante vendió la totalidad de participaciones de la sociedad Finalter S.L. a la entidad dependiente Alternative Financing, Estructuración y Originación, S.L. Por este motivo, el porcentaje de participación del Grupo sobre Finalter S.L. es del 75,28%.
- Asimismo, la entidad dependiente Alternative Financing, Estructuración y Originación, S.L. posee el 85% del capital social de Einicia Crowdfunding, S.L., siendo el porcentaje de participación indirecto del Grupo del 64,00%.

En el Anexo I adjunto, que forma parte integrante de esta nota, se incluye información relativa a las sociedades dependientes incluidas en la consolidación por el método de integración global, así como los porcentajes de participación en las mismas al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

En el Anexo II adjunto, que forma parte integrante de esta nota, se incluye información relativa a las sociedades asociadas incluidas en la consolidación por el método de la participación, así como los porcentajes de participación en las mismas al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Escisión parcial de la entidad dependiente Auriga Global Investors, S.V., Sociedad Unipersonal (sociedad escindida) a favor de Ibroker Global Markets S.V., S.A. (sociedad beneficiaria)

El 31 de mayo de 2016, los Consejos de Administración de la entidad dependiente Auriga Global Investors, S.V., Sociedad Unipersonal (sociedad escindida) y de Ibroker Global Markets S.V., S.A. (sociedad beneficiaria) (en adelante “sociedades intervinientes”), suscribieron un proyecto de escisión parcial, el cual contemplaba la escisión parcial y transmisión de la rama de actividad correspondiente al negocio de intermediación online de productos de renta variable y productos derivados dirigidos a clientes minoristas (“Rama de intermediación minorista”).

Con fecha 31 de mayo de 2016, Auriga Capital Investments, S.L., en su calidad de Accionista Único de la sociedad escindida, así como la Junta General Extraordinaria y Universal de accionistas de la sociedad beneficiaria, aprobaron el mencionado proyecto de escisión parcial.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Finalmente, la escritura pública de escisión parcial fue otorgada el 29 de noviembre de 2016, inscribiéndose en el Registro Mercantil el día 16 de diciembre de 2016.

- Aspectos significativos relativos a la escisión parcial
 - En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 43 de la Ley 3/2009, de 3 de abril, sobre Modificaciones Estructurales de las Sociedades Mercantiles (en adelante la "LME") y disposiciones concordantes, con fecha 26 de octubre de 2016, se hizo público que el Accionista Único de la sociedad Auriga Global Investors, S.V., S.A., y la Junta General de Accionistas de la sociedad Ibroker Global Markets, S.V., S.A., habían decidido con fecha 31 de mayo de 2016, la escisión parcial de la primera, mediante la transmisión en bloque de la rama de actividad de ésta, consistente en el negocio on-line (de productos de renta variable y de productos derivados, así como el de gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión con sistemas automáticos de trading dirigidos a clientes minoristas), a favor de la segunda, la cual adquirirá, por sucesión universal, los derechos y obligaciones inherentes del patrimonio escindido de Auriga Global Investors, S.V., S.A., sin que se produzca la extinción de esta última sociedad.

Todo ello en los términos recogidos en el proyecto común de escisión, formulado y aprobado por los respectivos Consejos de Administración con fecha 31 de mayo de 2016, en cumplimiento del artículo 30, en relación con los artículos 73 y 74 de la LME, tomando como referencia los balances de escisión de las sociedades intervinientes, cerrados a fecha 31 de diciembre de 2015 (para la sociedad escindida) y a 30 de abril de 2016 (para la sociedad beneficiaria).

- Se hace constar que el acuerdo de escisión parcial se ha adoptado con las prescripciones del artículo 42 de la LME, por remisión del artículo 73.1. de la LME, que regula la escisión por acuerdo unánime de los accionistas, habiéndose dado cuenta a los trabajadores de la sociedad escindida.
- Dado que el acuerdo de escisión es adoptado por unanimidad de las Juntas de Accionistas de las sociedades intervinientes, no ha sido necesario proceder a la publicación ni el depósito previo del mencionado proyecto común de escisión parcial en el Registro Mercantil de Madrid, todo ello con arreglo a lo establecido en el artículo 42 de la LME, por remisión del artículo 73 de la misma. De conformidad con el mismo precepto, no ha sido necesaria la elaboración del informe de administradores de las sociedades intervinientes sobre el proyecto de escisión parcial. Adicionalmente, y como consecuencia de la aprobación por unanimidad, de acuerdo con el artículo 78.3 de la LME, la escisión no ha requerido informe de experto independiente.
- La escisión parcial se encontraba condicionada a la obtención de la preceptiva autorización administrativa por parte de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, siendo concedida el 24 de noviembre de 2016.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

- El tipo de canje de las acciones de la sociedad beneficiaria, que ha percibido el Accionista Único de la sociedad escindida Auriga Capital Investments, S.L., ha sido determinado sobre la base del valor neto contable de la sociedad beneficiaria, por corresponder con su valor real, y sobre el valor real de la rama de intermediación minorista escindida.

Como consecuencia de la escisión proyectada, el tipo de canje resultante ha supuesto un aumento de capital en la sociedad beneficiaria por un importe nominal de 1.000.000 de euros, mediante la emisión de 1.000.000 de nuevas acciones de 1 euro de valor nominal, correspondiendo a Auriga Capital Investments, S.L., como Accionista Único de la sociedad escindida, la totalidad de dichas acciones en atención a la rama de intermediación minorista aportada. No se realizó compensación en metálico complementaria al canje de las acciones de la sociedad beneficiaria. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, Auriga Capital Investments, S.L. tiene el 50% del capital social de la sociedad beneficiaria, no ejerciendo control sobre la misma (véase nota 8).

- Partidas patrimoniales escindidas a la sociedad beneficiaria

Formaban parte de la rama de intermediación y, por tanto, son traspasados i) los medios humanos necesarios para desarrollar las actividades propias de dicha rama de actividad y que están integrados por los empleados que vienen desarrollando las actividades traspasadas a la sociedad beneficiaria de la escisión parcial, y ii) las posiciones contractuales de que fuera titular la sociedad escindida en relación con las referidas actividades. De acuerdo con el proyecto de escisión, elaborado por los Administradores de la sociedad escindida, el valor contable de los activos netos escindidos a la sociedad beneficiaria era el siguiente:

	Euros
Total activo	48.602.453,33
Crédito a intermediarios financieros	46.944.832,44
Crédito a particulares	1.545.684,28
Activo material e intangible	99.017,80
Periodificaciones	12.918,81
Total pasivo	48.490.774,04
Deudas con particulares	40.935.091,29
Depósitos en efectivo en garantía de operaciones	4.555.682,75
Otras deudas no relacionadas con operaciones de valores	3.000.000,00
Valor contable activos netos escindidos	111.679,29
Valor razonable negocio escindido y participación adquirida en Ibroker	1.000.000,00
Resultado de la escisión	888.320,71

Como resultado de la escisión, el Grupo registró 888.320,71 euros positivos en el epígrafe “Otros productos de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada al 31 de diciembre de 2016.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

- Fecha de efectos contables de la escisión (artículo 31.7 de la LME)

Teniendo en cuenta que las sociedades intervinientes no pertenecen al mismo grupo, se entenderá que las operaciones de la sociedad escindida habrán de considerarse realizadas a efectos contables por cuenta de la sociedad beneficiaria a partir de la fecha de inscripción de la escritura pública de escisión parcial en el Registro Mercantil de Madrid.

(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 2017 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 2017 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Las cuentas anuales han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante el 28 de marzo de 2018.

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 2017 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 2017, las correspondientes al ejercicio anterior que formaban parte de las cuentas anuales consolidadas, que fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 28 de abril de 2017.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(c) Moneda funcional y moneda de presentación

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

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

Durante el ejercicio 2017 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 (véanse notas 5 y 6).
- 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 27).
- Estimaciones para el cálculo de provisiones por otras contingencias legales (véase nota 15).

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 2017, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en cuentas anuales consolidadas de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(3) Aplicación de la pérdida de la Sociedad Dominante

La propuesta de aplicación de la pérdida del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017 de la Sociedad Dominante formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas de la Sociedad, es la de su traspaso a Reservas.

La distribución del resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016, aprobada por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante, el 28 de abril de 2017, fue su traspaso a Reservas Voluntarias.

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, los importes de las reservas consolidadas no distribuibles son como sigue:

	Euros	
	31.12.17	31.12.16
Reservas no distribuibles:		
Reserva legal	600.000,00	600.000,00
Reserva de capitalización	130.082,85	130.082,85
	730.082,85	730.082,85

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.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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 Dominante.

(b) Combinaciones de negocios

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

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

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

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

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

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

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

(c) Fondo de comercio de consolidación

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

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

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

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

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(d) Socios externos

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

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

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

(e) Entidades asociadas

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

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

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

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

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

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

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

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

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

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

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

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

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

(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.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

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

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

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

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.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

(g) Reconocimiento, valoración y clasificación de instrumentos financieros

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

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

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

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.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

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

(i) Deterioro de valor de activos financieros

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

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

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

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

- Deterioro de valor de activos financieros disponibles para la venta

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

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

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

(j) Transferencia de activos financieros

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

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

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

- Comisiones

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

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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.

- (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”).

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(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.

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

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

(t) Arrendamientos

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

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

• Arrendamientos financieros

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

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

Cuando el Grupo actúa como arrendatario en una operación de arrendamiento financiero, presenta el coste de los activos arrendados en el balance consolidado, según la naturaleza del bien objeto del contrato, y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe (que será el menor entre el valor razonable del bien arrendado y la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra). Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales de uso propio del Grupo.

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

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

• Arrendamientos operativos

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

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

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

(u) Fianzas

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

(v) Indemnizaciones por despido

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

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.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(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.

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.

La Sociedad reconoce los pasivos por impuesto diferido en todos los casos, excepto que surjan del reconocimiento inicial del fondo de comercio o de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

La Sociedad reconoce los activos por impuesto diferido, siempre que resulte probable que existan ganancias fiscales futuras suficientes para su compensación o cuando la legislación fiscal contemple la posibilidad de conversión futura de activos por impuesto diferido en un crédito exigible frente a la Administración Pública.

La Sociedad reconoce la conversión de un activo por impuesto diferido en una cuenta a cobrar frente a la Administración Pública, cuando es exigible según lo dispuesto en la legislación fiscal vigente. A estos efectos, se reconoce la baja del activo por impuesto diferido con cargo al gasto por impuesto sobre beneficios diferido y la cuenta a cobrar con abono al impuesto sobre beneficios sobre corriente.

No obstante, los activos que surjan del reconocimiento inicial de activos o pasivos en una transacción que no es una combinación de negocios y en la fecha de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible fiscal, no son objeto de reconocimiento.

Salvo prueba en contrario, no se considera probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras cuando se prevea que su recuperación futura se va a producir en un plazo superior a los diez años contados desde la fecha de cierre del ejercicio, al margen de cuál sea la naturaleza del activo por impuesto diferido o en el caso de tratarse de créditos derivados de deducciones y otras ventajas fiscales pendientes de aplicar fiscalmente por insuficiencia de cuota, cuando habiéndose producido la actividad u obtenido el rendimiento que origine el derecho a la deducción o bonificación, existan dudas razonables sobre el cumplimiento de los requisitos para hacerlas efectivas.

La Sociedad sólo reconoce los activos por impuestos diferido derivados de pérdidas fiscales compensables, en la medida que sea probable que se vayan a obtener ganancias fiscales futuras que permitan compensarlos en un plazo no superior al establecido por la legislación fiscal aplicable, con el límite máximo de diez años, salvo prueba de que sea probable su recuperación en un plazo superior, cuando la legislación fiscal permita compensarlos en un plazo superior o no establezca límites temporales a su compensación.

Por el contrario se considera probable que la Sociedad dispone de ganancias fiscales suficientes para recuperar los activos por impuesto diferido, siempre que existan diferencias temporarias imponibles en cuantía suficiente, relacionadas con la misma autoridad fiscal y referidas al mismo sujeto pasivo, cuya reversión se espere en el mismo ejercicio fiscal en el que se prevea reviertan las diferencias temporarias deducibles o en ejercicios en los que una pérdida fiscal, surgida por una diferencia temporaria deducible, pueda ser compensada con ganancias anteriores o posteriores.

La Sociedad reconoce los activos por impuesto diferido que no han sido objeto de reconocimiento por exceder del plazo de recuperación de los diez años, a medida que el plazo de reversión futura no excede de los diez años contados desde la fecha del cierre del ejercicio o cuando existan diferencias temporarias imponibles en cuantía suficiente.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Al objeto de determinar las ganancias fiscales futuras, la Sociedad tiene en cuenta las oportunidades de planificación fiscal, siempre que tenga la intención de adoptarlas o es probable que las vaya a adoptar.

Con fecha 20 de diciembre de 2011 el Grupo Auriga Capital Investments presentó solicitud ante el Ministerio de Economía y Hacienda, poniendo en conocimiento de la administración tributaria la opción a tributar en el Régimen Especial de Consolidación fiscal. Con fecha 17 de febrero de 2012 la Administración tributaria comunicó al Grupo que el número de Grupo fiscal asignado es el 298/12. Este grupo de consolidación fiscal que se constituyó en el ejercicio 2012, está compuesto al 31 de diciembre de 2017 por:

- Auriga Capital Investments, S.L. (Cabecera del Grupo Fiscal)
- Auriga Global Investors, S.V., S.A.U
- Quadriga Asset Managers, S.G.I.I.C., S.A.
- Alternative Financing, Estructuración y Originación, S.L.
- Isleni Global S.A.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2016, el grupo de consolidación fiscal incluía la sociedad Finalter, S.L., la cual se ha dado de baja en el ejercicio 2017 por encontrarse en situación de concurso de acreedores.

(y) Aportaciones al Fondo de Garantía de Inversiones

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

Durante los ejercicios 2017 y 2016, el Grupo ha devengado aportaciones al Fondo por importe de 91.080,94 euros y 167.782,79 euros, respectivamente, y se encuentran registrados en el epígrafe “Otras cargas de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase nota 23).

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(z) Recursos de clientes fuera de balance

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

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

(aa) Transacciones con partes vinculadas

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

(bb) Estado de flujos de efectivo

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

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades financieras, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

(cc) Estado total de cambios en el patrimonio neto

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

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

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(5) Cartera de Negociación

El detalle de la cartera de negociación de activo del balance consolidado al 31 de diciembre de 2017 y de 2016, es como sigue:

	Euros	
	31.12.17	31.12.16
Valores representativos de deuda		
Cartera interior		
De entidades de depósito	292.494,10	342.140,90
De empresas no financieras	654.217,49	729.245,57
De administraciones autonómicas	-	909,67
Otros intermediarios financieros	73.808,59	-
Cartera exterior	4.523.739,73	5.568.466,63
Ajustes por valoración	-	
Intereses devengados no vencidos	55.139,51	37.814,88
	5.599.399,42	6.678.577,65
Acciones y participaciones		
Cartera Interior		
De entidades de depósito	57.993,65	572.083,10
De empresas no financieras	77.438,07	61.991,45
Otros intermediarios	-	-
Cartera exterior	532.514,28	1.272.895,95
	667.946,00	1.906.970,50
	6.267.345,42	8.585.548,15
En euros	1.234.607,10	2.807.483,59
En moneda extranjera	5.032.738,32	5.778.064,56
	6.267.345,42	8.585.548,15

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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	
	31.12.17	31.12.16
Valores representativos de deuda		
Cartera Interior		
No cotizables	-	343.377,49
Cotizables	1.020.520,18	728.918,65
Cartera Exterior		
No cotizables	-	12.332,80
Cotizables	4.523.739,73	5.556.133,83
	5.544.259,91	6.640.762,77
Acciones y participaciones		
Cartera Interior		
No cotizables	43.656,60	14.252,55
Cotizables	91.775,12	619.822,00
Cartera Exterior		
No cotizables	-	290.424,02
Cotizables	532.514,28	982.471,93
	667.946,00	1.906.970,50

Durante los ejercicios 2017 y 2016 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 2017 y 2016 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	
	31.12.17	31.12.16
Mediante cotizaciones publicadas en mercados activos	354.251,92	1.018.749,74

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El detalle de los tipos de interés efectivo por tipo de instrumento de la cartera de negociación al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	Porcentajes	
	2017	2016
Valores representativos de deuda	2,30%	1,47%

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 2017 y 2016 son los siguientes:

	Euros					
	2017			2016		
	Intereses	Rendimientos	Resultado operaciones financieras (neto)	Intereses	Rendimientos	Resultado operaciones financieras (neto)
Valores representativos de deuda	120.135,27	-	6.182.058,10	132.797,01	-	4.804.019,17
Acciones y participaciones	-	401.324,24	1.227.521,67	-	19.821,40	1.606.073,89
Derivados de negociación	-	-	209.814,00	-	-	809.993,95
Otros activos a V.R	-	-	170.065,42	-	-	543.260,87
	<u>120.135,27</u>	<u>401.324,24</u>	<u>7.789.459,19</u>	<u>132.797,01</u>	<u>19.821,40</u>	<u>7.763.347,88</u>
	(nota 20)	(nota 20)		(nota 20)	(nota 20)	

Al 31 de diciembre de 2017 la cartera de negociación de pasivo registra posiciones cortas de valores contratadas por una entidad dependiente de nacionalidad estadounidense por importe de 2.953.845,76 euros (3.914.512,66 euros al 31 de diciembre de 2016).

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(6) Activos Financieros Disponibles para la Venta

El detalle de este epígrafe del balance consolidado al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es como sigue:

	Euros	
	31.12.17	31.12.16
Valores representativos de deuda		
Cartera Interior		
No cotizables	-	2.818.900,92
Acciones y participaciones		
Cartera interior		
No cotizables	12.109.049,40	5.276.640,00
Cotizable	5.759.815,57	4.568.709,36
Cartera exterior		
No cotizables	2.693.267,23	22.938.754,73
	20.562.132,20	32.784.104,09
	20.562.132,20	35.603.005,01
En euros	19.679.721,47	33.027.286,78
En moneda extranjera	882.410,73	2.575.718,23
	20.562.132,20	35.603.005,01

Un detalle de la composición de acciones y participaciones al 31 de diciembre de 2017 y 2016, así como el movimiento habido durante los ejercicios terminados en dichas fechas es como sigue:

• Al 31 de diciembre de 2017:

	Euros				31.12.17
	31.12.16	Altas	Bajas	Ajustes valoración	
Valores representativos de deuda (*)	3.696.346,87	-	(3.696.346,87)	-	-
Instituciones y entidades de inversión colectiva	3.093.218,23	1.101.778,39	(914.378,74)	(614.925,90)	2.665.691,98
Instrumentos de capital	28.808.239,91	11.106.585,34	(5.259.532,53)	(16.762.052,50)	17.893.240,22
Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A.	5.200,00	-	(2.000,00)	-	3.200,00
	35.603.005,01	12.208.363,73	(9.872.258,14)	(17.376.978,40)	20.562.132,20

(*) Bajas de valores representativos de deuda corresponde a la conversión en acciones de estos activos realizada durante el ejercicio 2017.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

- Al 31 de diciembre de 2016:

	Euros				31.12.16
	31.12.15	Altas	Bajas	Ajustes valoración	
Valores representativos de deuda	-	1.295.000,12	-	2.401.346,75	3.696.346,87
Instituciones y entidades de inversión colectiva	5.560.093,70	633.405,37	(2.385.467,84)	(714.813,00)	3.093.218,23
Instrumentos de capital	10.393.750,07	3.151.495,26	(904.918,20)	16.167.912,78	28.808.239,91
Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A.	4.200,00	1.000,00	-	-	5.200,00
	<u>15.958.043,77</u>	<u>5.080.900,75</u>	<u>(3.290.386,04)</u>	<u>17.854.446,53</u>	<u>35.603.005,01</u>

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

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, las entidades dependientes Auriga Global Investors, S.A., Sociedad Unipersonal, en su condición de Sociedad de Valores, y Quadriga Asset Managers, S.G.I.I.C., S.A., en su condición de Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, participan en la Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A.

El importe de la variación neta en el valor razonable durante el ejercicio 2017 de los activos disponibles para la venta mantenidos por el Grupo al 31 de diciembre de 2017, ha sido de 3.337.443,98 euros positivos (17.854.446,53 euros positivos al 31 de diciembre de 2016). 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, atribuida a la Sociedad Dominante, figura registrada en el epígrafe "Patrimonio Neto-Ajustes por cambios de valor" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 neto de su efecto fiscal (véase nota 17), mientras que su efecto fiscal correspondiente se encuentra recogido bajo el epígrafe "pasivos fiscales diferidos" (véase nota 12).

Durante los ejercicios 2017 y 2016 el importe transferido a la cuenta de pérdidas y ganancias como consecuencia de la venta de estos activos asciende a 20.714.422,38 euros positivos y 564.709,10 euros negativos, respectivamente.

Durante los ejercicios 2017 y 2016 todas las ventas de activos financieros clasificados en esta categoría han sido liquidadas al cierre del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el Grupo no tiene activos correspondientes a este epígrafe del balance sobre los que se registren correcciones de valor por deterioro.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Al 31 de diciembre de 2017 el Grupo no mantiene activos de este epígrafe pignorados como garantía de una póliza de crédito (una póliza de crédito por importe de 1.274.735,24 euros al 31 de diciembre de 2016).

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el Grupo no mantiene activos de este epígrafe del balance consolidado dados ni recibidos en préstamo.

Durante el ejercicio 2017, el Grupo ha recibido dividendos por importe de 45.822,81 euros (754.721,37 euros durante el ejercicio 2016) (véase nota 20).

(7) Inversiones Crediticias

El detalle del epígrafe al 31 de diciembre de 2017 y de 2016 es como sigue:

	Euros	
	31.12.17	31.12.16
Crédito a intermediarios financieros		
Depósitos a la vista	28.475.715,54	32.575.643,77
Crédito por operaciones por cuenta propia pendientes de liquidar		
Con el Grupo de Sistemas	114.511,29	3.909,44
Con otros intermediarios financieros	11.463,36	62.299,21
Adquisición temporal de activos	-	-
Otros créditos	11.770.975,70	15.965.765,15
	<u>40.372.665,89</u>	<u>48.607.617,57</u>
Crédito a particulares		
Créditos y anticipos por operaciones de valores	815.772,41	1.019.815,67
Otros créditos y anticipos	39.741.984,56	31.650.645,65
Activos dudosos	12.967,54	-
Ajustes por valoración		
Intereses devengados	1.126.216,68	371.604,18
	<u>41.696.941,19</u>	<u>33.042.065,50</u>
	<u>82.069.607,08</u>	<u>81.649.683,07</u>
En euros	74.528.185,05	63.389.827,03
En moneda extranjera	7.541.422,03	18.259.856,04
	<u>82.069.607,08</u>	<u>81.649.683,07</u>

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(a) Depósitos a la vista

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 ‘Depósitos a la vista’ recoge saldos en cuenta corriente mantenidos con entidades de crédito al cierre de ejercicio, que devengan intereses a tipos que oscilan entre el 0,00% y 1,90%.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, este epígrafe incluye saldos depositados por el Grupo en nombre de clientes en intermediarios financieros por importe de 12.617.099,54 euros y 16.873.591,69 euros, respectivamente.

Los ingresos obtenidos por los depósitos a la vista durante el ejercicio 2017 han ascendido a 65.483,76 euros (204.408,29 euros al 31 de diciembre de 2016) (véase nota 20).

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

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

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

(c) Adquisición temporal de activos

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad no registra en su balance adquisiciones temporales de activos. Durante el ejercicio 2016, el detalle y movimiento de las adquisiciones temporales de activos fue el siguiente:

	Euros
Saldo 31.12.2015	32.500.000,00
Altas	2.507.882.658,89
Bajas	(2.540.382.658,89)
Saldo 31.12.2016	-

(d) Otros créditos

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, este epígrafe incluye 8.586.902,09 euros (12.670.510,00 euros al 31 de diciembre de 2016) correspondientes a los derechos de crédito adquiridos en el ejercicio 2015 por el Grupo a un tercero. Dichos derechos de crédito corresponden a un arrendamiento financiero cuya contraparte es Banco Mare Nostrum, S.A.

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

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Un detalle del vencimiento de estos créditos es el siguiente:

Vencimientos		Euros
2018	2019	Total
4.031.966,41	4.554.935,68	8.586.902,09

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

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

(e) Otros créditos y anticipos

El detalle al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es como sigue:

	Euros	
	31.12.17	31.12.16
Otros créditos		
Créditos	2.943.813,94	10.732.513,71
Derechos de cobro por la venta de activos financieros	15.468.822,47	-
Derechos de cobro por factoring	9.170.927,60	13.055.773,77
Créditos a socios minoritarios	2.074.898,00	-
Otros	6.397.086,51	7.848.922,13
	36.055.548,52	31.637.209,61
Anticipos		
Otros anticipos	3.686.436,04	13.436,04
	39.741.984,56	31.650.645,65

El detalle y características de los créditos al 31 de diciembre de 2017 y 2016 son como sigue:

• Al 31 de diciembre de 2017:

	Moneda	Tipo de interés	Vencimiento	Euros		
				Préstamo	Intereses	Total
Miembro Consejo Administración	Euros	5%	01.08.2018	192.956,91	33.384,86	226.341,77
Xzerta Tec LLC	Dólares	8%	31.03.2018	83.391,71	-	83.391,71
Sherpa Capital II	Dólares	9%	2018	567.465,32	-	567.465,32
Antesticeo, S.L.	Euros	8%	06.02.2020	2.100.000,00	490.000,00	2.590.000,00
				2.943.813,94	523.384,86	3.467.198,80

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

• Al 31 de diciembre de 2016:

	Moneda	Tipo de interés	Vencimiento	Euros		
				Préstamo	Intereses	Total
Miembro Consejo Administración	Euros	5%	01.08.2017	192.956,91	33.384,86	226.341,77
Xzerta Tec LLC	Dólares	8%	31.03.2017	4.921.734,18	-	4.921.734,18
Sherpa Capital II	Dólares	9%	2017	1.565.322,62	-	1.565.322,62
Antesticeo, S.L.	Euros	8%	06.02.2020	2.100.000,00	322.000,00	2.422.000,00
Westfield Comunicación, S.L.	Euros	2%	15.06.2025	1.952.500,00	-	1.952.500,00
				<u>10.732.513,71</u>	<u>355.384,86</u>	<u>11.087.898,57</u>

“Derechos de cobro por la venta de activos financieros” incluye un importe de 15.468.822,47 euros pendientes de cobro por la venta de un activo financiero disponible para la venta, los cuales han sido cobrados en el mes de enero de 2018.

“Derechos de cobro por factoring”, incluye, saldos deudores correspondientes a facturas adquiridas a cedentes, por la sociedad dependiente Finalter, S.L., mediante un contrato de factoring y que, a su vez, han sido traspasadas al fondo IM AURIGA PYMES 1 EUR, Fondo de Titulización de Activos (en adelante, el Fondo), cuyo objetivo final es la titulización de dichas facturas para la emisión de bonos. El Fondo fue constituido el 26 de septiembre de 2014 por Intermoney Titulización, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A. De acuerdo con lo indicado en la nota 15, en el ejercicio 2017 Finalter, S.L. presentó concurso voluntario de acreedores.

La gestión del cobro era realizada desde la entidad dependiente Finalter, S.L., quien registraba los saldos pendientes de cobro y, a su vez, registra el pasivo correspondiente con el Fondo por los importes que deberá abonar al mismo una vez finalice dicha gestión de cobro (véase nota 14 (e)). El riesgo de crédito de estos anticipos de facturas era asumido por el Fondo, de acuerdo con lo establecido en el contrato firmado entre el Grupo y éste. Derivado de esta actividad, el Grupo registraba ingresos en concepto de comisiones por la intermediación de factoring entre el cedente de la factura y el Fondo (véase nota 22).

“Créditos a socios minoritarios” incluye, al 31 de diciembre de 2017, créditos por importe de 2.074.898,00 euros, los cuales han sido liquidados en el mes de enero de 2018.

“Otros anticipos” incluye, al 31 de diciembre de 2017, un importe de 3.673.000,00 euros en concepto de anticipos a cuenta, capitalizables en el ejercicio 2018.

El epígrafe de “otros créditos y anticipos” incluye, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, saldos con partes vinculadas por importe de 4.431.211,44 y 9.335.575,95 euros, respectivamente (véase nota 28 (a)). Este saldo incluye, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, un préstamo concedido a un miembro del Consejo de Administración por importe de 226.341,77 euros (véase nota 28 (b)).

Los ingresos obtenidos por créditos y anticipos durante los ejercicios 2017 y 2016 han ascendido a 1.168.672,70 euros y 1.051.128,27 euros, respectivamente (véase nota 20).

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 2017 y 2016 es como sigue:

	Euros	
	31.12.17	31.12.16
<u>Multigrupo/Negocios conjuntos</u>		
Real Estate Gijón, S.L.	-	1.441.088,93
Agroauriga, S.L.	998.109,43	-
Urban Trawl, S.L.	1.449.350,36	-
	2.447.459,79	1.441.088,93
 <u>Entidades asociadas</u>		
Xzerta Equity Ventures, LLC	301.239,53	2.059.168,93
AUSAF VII, LLC	-	1.586.553,76
Meet With Success, S.L.	160.248,13	161.467,80
Solar Credits Opportunities Fund, LLC	-	207.783,89
Simply Business, S.L.	256.401,10	237.791,98
Ibroker Global Markets SV, S.A.	3.666.022,11	2.997.730,26
	4.383.910,87	7.250.496,62
	6.831.370,66	8.691.585,55
	(nota 28(a))	(nota 28(a))

Durante el ejercicio 2017 y 2016 las transacciones realizadas con negocios conjuntos son las siguientes:

Con fecha 1 de julio de 2016, la Sociedad Dominante del Grupo constituyó Real Estate Gijón S.L., suscribiendo el 50% del capital social. Asimismo, con fecha 18 de julio de 2016, Real Estate Gijón S.L. adquirió la totalidad del capital social de Inmobiliaria Sulcamifer, S.A. por importe de 3.752.580,00 euros. El Grupo ha considerado su participación en este subgrupo de empresas como un negocio conjunto, siendo consolidado por el método de la participación.

Con fecha 4 de octubre de 2017, se produce la escisión total de Real Estate Gijón, S.L. en favor de las beneficiarias Agroauriga, S.L. y Urban Trawl, S.L. La sociedad dominante adquiere el 50% del capital social de cada una, por lo que se ambas sociedades se han consolidado por el método de la participación al 31 de diciembre de 2017. Dicha escisión no ha tenido impactos contables para el Grupo.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Durante los ejercicios 2017 y 2016 las transacciones realizadas con entidades asociadas son las siguientes:

- Xzerta Equity Ventures, LLC

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad Dominante tiene una participación indirecta en esta entidad asociada a través de la entidad dependiente Auriga Special Holdings LLC.

Durante el ejercicio 2016, como consecuencia de la reestructuración llevada a cabo en las filiales americanas, se realizaron inversiones por valor de 2.059.168,93 euros.

Durante el ejercicio 2017 el Grupo ha registrado un deterioro en esta participación por importe de 1.858.017,62 euros, el cual ha sido registrado en el epígrafe “Pérdidas por deterioro del resto de activos” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el porcentaje de participación en esta entidad asociada, de nacionalidad americana, es del 50%.

- AUSAF VII, LLC

Durante el ejercicio 2017 se ha procedido a la amortización del capital que tenía el Grupo invertido en esta sociedad. Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad Dominante tenía una participación indirecta en esta entidad asociada a través de la entidad dependiente Xzerta Mesa Spain LLC, por un importe de 1.586.553,76 euros (2.261.827,69 dólares), lo que implicaba un porcentaje de participación del 25,16%.

- Meet With Success, SL

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad Dominante tiene una participación indirecta en esta entidad asociada a través de la entidad dependiente Auriga Global Investors, Sociedad de Valores, S.A. La participación en esta entidad asociada es de 160.248,13 euros (161.467,80 euros al 31 de diciembre de 2016), con un porcentaje de participación del 33,33% al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

- Solar Credits Opportunities Fund, LLC

Durante el ejercicio 2017 se ha procedido a la amortización del capital que tenía el Grupo invertido en esta sociedad. Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad Dominante tenía una participación indirecta en esta entidad asociada, a través de la entidad dependiente Auriga Special Holdings LLC por importe de 207.783,89 euros (219.025,00 dólares).

- Simply Business, S.L.

Durante el ejercicio 2015 la Sociedad Dominante adquirió 121.500,00 euros de Simply Business, S.L. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el porcentaje de participación es del 50% en esta entidad asociada. Los administradores consideran que el Grupo no ejerce control sobre esta entidad y por tanto no ha sido consolidada como entidad dependiente por el método de integración global.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

- Ibroker Global Markets S.V., S.A.

Durante el ejercicio 2016, se produce la escisión parcial de la entidad dependiente Auriga Global Investors, S.V. Sociedad Unipersonal a favor de Ibroker Global Markets S.V., S.A., comentada en la nota 1 de esta memoria, la cual se constituye con un capital de 2.000.000,00 de euros, aportando la Sociedad Dominante 1.000.000,00 de euros por la rama de actividad escindida. Asimismo, con posterioridad a dicha escisión, Ibroker Global Markets S.V., S.A, realiza una ampliación de capital por importe de 2.000.000,00 de euros, con una prima de emisión de 1.000.000,00 de euros, en dicha ampliación, la Sociedad Dominante suscribe 1.000,000,00 de euros adicionales y la totalidad de la prima de emisión. Como consecuencia de estas operaciones, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Sociedad Dominante posee el 50% de esta sociedad, sin ejercer control sobre la misma.

El importe de los resultados obtenidos en el ejercicio 2017 por las entidades asociadas registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en la partida "Resultados de entidades valoradas por el método de la participación" contra el valor de la participación asciende 1.456.211,62 euros de pérdida (1.049.635,73 euros de beneficios en 2016).

En el Anexo II adjunto, se incluye información relativa a las sociedades asociadas y negocios conjuntos incluida 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 2017 y 2016.

Durante el ejercicio 2017, el Grupo ha recibido dividendos por importe de 2.070.209,99 euros (566.941,28 euros durante el ejercicio 2016) (véase nota 20).

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(9) Inmovilizado Material

(a) De uso propio

El detalle de este capítulo del balance consolidado al 31 de diciembre de 2017 y 2016, así como el movimiento habido durante los ejercicios terminados en dichas fechas, es como sigue:

Ejercicio 2017	Euros				
	31.12.16	Altas	Bajas	Diferencias de cambio	31.12.17
Instalaciones	407.462,31	46.267,19	(136.931,92)	(35.747,06)	281.050,52
Equipos informáticos	539.246,03	131.039,60	(68.794,14)	(46.323,47)	555.168,02
Mobiliario	142.847,73	51.584,53	-	(31.736,78)	162.695,48
Elementos de transporte	84.586,00	-	(84.586,00)	-	-
Otro inmovilizado material	10.396,63	350.000,00	(2.622,38)	-	357.774,25
Total inmovilizado material	1.184.538,70	578.891,32	(292.934,44)	(113.807,31)	1.356.688,27
Instalaciones	(358.366,19)	(22.322,22)	153.245,57	-	(227.442,84)
Equipos informáticos	(451.627,22)	(97.123,99)	68.794,14	45.260,95	(434.696,12)
Mobiliario	(140.533,34)	(303,35)	11.979,87	-	(128.856,82)
Elementos de transporte	(57.217,49)	(27.368,51)	84.586,00	-	-
Otro inmovilizado material	(4.725,23)	(30.441,82)	2.622,38	-	(32.544,67)
Total amortización acumulada	(1.012.469,47)	(177.559,89)	321.227,96	45.260,95	(823.540,45)
Inmovilizado material neto	172.069,23	401.331,43	28.293,52	(68.546,36)	533.147,82

Ejercicio 2016	Euros				
	31.12.15	Altas	Bajas	Diferencias de cambio	31.12.16
Instalaciones	598.828,47	-	(202.243,22)	10.877,06	407.462,31
Equipos informáticos	577.867,43	48.549,37	(97.329,90)	10.159,13	539.246,03
Mobiliario	229.358,04	-	(93.722,04)	7.211,73	142.847,73
Elementos de transporte	84.586,00	-	-	-	84.586,00
Otro inmovilizado material	17.163,37	-	(6.766,74)	-	10.396,63
Total inmovilizado material	1.507.803,31	48.549,37	(400.061,90)	28.247,92	1.184.538,70
Instalaciones	(499.574,70)	(49.377,83)	201.463,40	(10.877,06)	(358.366,19)
Equipos informáticos	(436.047,66)	(79.976,22)	74.555,79	(10.159,13)	(451.627,22)
Mobiliario	(226.172,29)	(871,19)	93.721,86	(7.211,73)	(140.533,34)
Elementos de transporte	(28.970,68)	(28.246,81)	-	-	(57.217,49)
Otro inmovilizado material	(8.966,50)	(2.525,46)	6.766,74	-	(4.725,23)
Total amortización acumulada	(1.199.731,83)	(160.997,51)	376.507,79	(28.247,92)	(1.012.469,47)
Inmovilizado material neto	308.071,48	(112.448,14)	(23.554,11)	-	172.069,23

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, bajas de inmovilizado material incluye elementos dados de baja en el ejercicio, los cuales estaban totalmente amortizados.

Durante el ejercicio 2017 y 2016 el Grupo no ha registrado beneficios o pérdidas por enajenación de inmovilizado material.

Al 31 de diciembre de 2017 el Grupo tiene elementos totalmente amortizados por importe de 1.339.000,71 euros, correspondientes en su totalidad a elementos que se encuentran ubicados en Estados Unidos (586.330,92 euros al 31 de diciembre de 2016, de los cuales 563.585,77 euros corresponden a elementos que se encuentran ubicados en Estados Unidos).

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 2017 y 2016, el Grupo no tiene compromisos de adquisición de activo material con terceros.

En los ejercicios 2017 y 2016 no se han recibido ni se esperan recibir importes de terceros por compensaciones o indemnizaciones por deterioro o pérdida de valor de activos materiales de uso propio.

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

(b) Inversiones inmobiliarias

Al 31 de diciembre de 2017, el Grupo no registra inversiones inmobiliarias en su balance ni ha registrado movimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2016 y el movimiento habido durante el ejercicio 2016 en las cuentas de inversiones inmobiliarias eran los siguientes:

	Euros
Coste al inicio del ejercicio	163.530,64
Altas	-
Bajas	(163.530,64)
Coste al final del ejercicio	-
Amortización al inicio del ejercicio	(93.377,30)
Amortizaciones	(64.112,90)
Bajas	157.490,20
Amortización al final del ejercicio	-
Diferencias de cambio	-
Valor neto contable	-

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Durante el ejercicio 2016, el Grupo vendió inversiones inmobiliarias cuyo coste ascendía a 163.530,64 euros, obteniendo una pérdida en la venta de 6.040,44 euros.

(10) Activo Intangible

El detalle de este capítulo del balance consolidado al 31 de diciembre de 2017 y 2016, así como el movimiento habido durante los ejercicios terminados en dichas fechas es como sigue:

Euros					
Ejercicio 2017	31.12.16	Altas	Bajas	Diferencias de cambio	31.12.17
Fondo de comercio	665.036,60	-	(665.036,60)	-	-
Otro activo intangible					
Aplicaciones informáticas	388.305,24	97.622,25	(76.451,24)	(114.895,88)	294.580,37
Otro inmovilizado intangible	8.924,84	-	-	-	8.924,84
Total inmovilizado intangible	<u>1.062.266,68</u>	<u>97.622,25</u>	<u>(741.487,84)</u>	<u>(114.895,88)</u>	<u>303.505,21</u>
Aplicaciones informáticas	(230.679,64)	(68.418,01)	76.451,24	114.895,88	(107.750,53)
Otro inmovilizado intangible	(1.129,13)	(446,25)	-	-	(1.575,38)
Total amortización acumulada	<u>(231.808,77)</u>	<u>(68.864,26)</u>	<u>76.451,24</u>	<u>114.895,88</u>	<u>(109.325,91)</u>
Inmovilizado intangible neto	<u>830.457,91</u>	<u>28.757,99</u>	<u>(665.036,60)</u>	<u>-</u>	<u>194.179,30</u>
Euros					
Ejercicio 2016	31.12.15	Altas	Bajas	Diferencias de cambio	31.12.16
Fondo de comercio	711.538,30	-	-	(46.501,70)	665.036,60
Otro activo intangible					
Aplicaciones informáticas	480.355,69	128.948,12	(251.562,40)	30.563,83	388.305,24
Otro inmovilizado intangible	610,00	8.924,84	(610,00)	-	8.924,84
Total inmovilizado intangible	<u>1.192.503,99</u>	<u>137.872,96</u>	<u>(252.172,40)</u>	<u>(15.937,87)</u>	<u>1.062.266,68</u>
Aplicaciones informáticas	(245.716,95)	(136.485,38)	187.246,69	(35.724,00)	(230.679,64)
Otro inmovilizado intangible	(610,00)	(1.129,13)	610,00	-	(1.129,13)
Total amortización acumulada	<u>(246.326,95)</u>	<u>(137.614,51)</u>	<u>187.856,69</u>	<u>(35.724,00)</u>	<u>(231.808,77)</u>
Inmovilizado intangible neto	<u>946.177,04</u>	<u>258,45</u>	<u>(64.315,71)</u>	<u>(51.661,87)</u>	<u>830.457,91</u>

Durante el ejercicio 2017 el Grupo ha procedido a deteriorar la totalidad del Fondo de comercio al considerar remota su recuperabilidad, habiendo sido registrado el deterioro en el epígrafe ‘Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) -Activos intangibles’ de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

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

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

En el ejercicio 2017 y 2016, bajas de activo intangible incluyen elementos dados de baja en el ejercicio, los cuales estaban totalmente amortizados.

Al 31 de diciembre de 2017 el Grupo tiene elementos totalmente amortizados por importe de 9.825,20 euros, correspondientes en su totalidad a elementos que se encuentran ubicados en Estados Unidos (3.600,00 al 31 de diciembre de 2016).

En los ejercicios 2017 y 2016 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 2017 y 2016, 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 2017 y 2016, el Grupo no tiene compromisos de adquisición de activos intangibles con terceros.

(11) Arrendamientos Operativos - Arrendatario

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Grupo tiene arrendados, en régimen de arrendamiento operativo, los inmuebles en los que realiza su actividad, un piso y ocho plazas de garaje.

Una descripción de los contratos de arrendamiento más relevantes al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es como sigue:

Arrendamiento	Vencimiento/ Renovación	Penalizaciones
C/ Cuesta del Sagrado Corazón, 6-8 Madrid	31.12.2022	Pago íntegro del contrato hasta fecha vencimiento (*)
C/ Gobelás, 19, La Florida, Madrid	01.11.2018	Sin penalización con preaviso
546 5 th Avenue, 9 th Floor, Nueva York (10036)	28.02.2022	-
30 S. Wacker Drive, Chicago, Illinois, 60606	31.07.2018	-
201 King of Prussia Road, Suite 650, Radnor, Pa 19087	31.08.2018	-

(*) *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 2017 y 2016 ascienden a 677.632,66 y 759.900,97 respectivamente (véase nota 25).

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Los pagos mínimos futuros por arrendamientos operativos no cancelables son los siguientes:

	Euros	
	2017	2016
Pagos mínimos por arrendamiento	126.503,25	225.953,09

El Grupo tiene registrado en el epígrafe “Resto de activos” del balance consolidado un importe de 231.237,96 euros en concepto de fianzas en garantía de arrendamientos al 31 de diciembre de 2017 (110.193,73 euros al 31 de diciembre de 2016) (véase nota 13).

(12) Activos y Pasivos Fiscales

La composición de estos epígrafes del balance consolidado al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es como sigue:

	Euros			
	31.12.17		31.12.16	
	Corrientes	Diferidos	Corrientes	Diferidos
<u>Activos Fiscales</u>				
Administraciones Públicas				
Impuesto sobre Valor Añadido	159.081,44	-	129.296,41	-
Retenciones y pagos a cuenta	5.523,77	-	5.079,84	-
Crédito fiscal	2.593,95	33.818,88	-	21.612,89
Diferencias temporarias (nota 27)	-	2.999.076,21	-	34.610,79
	167.199,16	3.032.895,09	134.376,25	56.223,68
<u>Pasivos Fiscales</u>				
Administraciones Públicas				
Impuesto sobre Sociedades				
Del ejercicio corriente	5.055.283,43	-	793.550,23	-
Diferencias temporales (nota 27)	-	-	-	4.085,39
Revalorización de instrumentos financieros (nota 6)	-	1.049.161,96	-	5.644.903,39
Otros	-	-	-	320.187,66
	5.055.283,43	1.049.161,96	793.550,23	5.969.176,44

Estos activos y pasivos están denominados en euros al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

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 2017 y 2016, es como sigue:

	Euros	
	Activo	Pasivo
Saldo al 31.12.15	-	1.043.658,56
Altas	-	4.722.400,93
Bajas	-	(121.156,10)
Saldo al 31.12.16	-	5.644.903,39
Altas	-	834.361,00
Bajas	-	(5.430.102,43)
Saldo al 31.12.17	-	1.049.161,96

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.

(13) Resto de Activos y Pasivos

El detalle de estos epígrafes a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es como sigue:

Resto de activos	Euros	
	31.12.17	31.12.16
Comisiones y gastos pagados no devengados	645.240,43	548.156,90
Otros conceptos		
Fianzas (nota 11)	231.237,96	110.193,73
Accionistas y miembros de la Alta Dirección (nota 28(a) y 28(b))	325.371,19	301.978,95
Resto	21.872.526,34	8.240.825,81
	23.074.375,92	9.201.155,39
En euros	22.677.887,67	8.573.329,42
En moneda extranjera	396.488,25	627.825,97
	23.074.375,92	9.201.155,39

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Resto de pasivos		
Gastos devengados no vencidos	1.299.339,14	1.205.442,29
Administraciones Públicas		
Hacienda Pública Acreedora por IRPF	211.425,63	698.291,57
Hacienda Pública Acreedora por IVA	-	2.461,34
Organismos de la Seguridad Social Acreedores	63.801,39	131.589,81
Otras deudas con las Administraciones Públicas	291.275,45	39.236,62
Desembolsos pendientes en suscripción de valores	6.000,00	6.000,00
Otras deudas no relacionadas con operaciones de valores	26.013.384,59	6.182.751,64
	27.885.226,20	8.265.773,27
En euros	22.116.157,48	3.504.357,11
En moneda extranjera	5.769.068,72	4.761.416,16
	27.885.226,20	8.265.773,27

Estos activos y pasivos son a la vista al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

(a) Accionistas y miembros de la Alta Dirección

Recoge, principalmente al 31 de diciembre de 2017 y 2016 los saldos deudores con dos accionistas de la Sociedad Dominante.

(b) Resto

Este epígrafe recoge, principalmente, los siguientes conceptos:

- Al 31 de diciembre de 2017 el Grupo, a través de las sociedades dependientes Lombotum, S.L y Bienes Raíces Pentágono 5, S.L. ha adquirido inmuebles por importe de 6.579.724,47 euros, los cuales forman parte de la actividad de compra-venta de inmuebles de estas sociedades.
- Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, registra derechos de cobro derivados de la actividad de la entidad dependiente Auriga Special Holdings, LLC así como por los por anticipos dados a la mesa de tesorería, los cuales han sido liquidados en los primeros meses posteriores al cierre del ejercicio.
- Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2017, incluye un importe de 4.619.785,42 euros correspondiente a saldos transitorios con partes vinculadas que se liquidarán en el ejercicio siguiente.

Este epígrafe incluye, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, saldos con partes vinculadas por importe de 4.619.785,42 y 953.235,31 euros, respectivamente (véase nota 28 (a)).

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(c) Gastos devengados no vencidos

Al 31 de diciembre de 2017 este epígrafe no registra saldos con partes vinculadas. Al 31 de diciembre de 2016, existía un saldo pendiente de pago por importe de 101.250,00 euros, con un miembro del Consejo de Administración de la Sociedad por los servicios prestados durante dicho ejercicio (véase nota 28(a) y 28(b)).

Asimismo, recoge 33.587,53 euros y 51.006,44 euros al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 registra, saldos pendientes de pago con representantes y agentes comerciales, así como saldos acreedores a pagar a proveedores de nacionalidad americana, por un importe de 5.769.068,72 y 391.682,17 euros, respectivamente.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2017, este epígrafe incluye un importe de 8.525.661,00 euros correspondientes al dividendo pendiente de pago a los accionistas minoritarios de la sociedad dependiente General Universal Business, S.L.

Adicionalmente, este epígrafe incluye, al 31 de diciembre de 2017, un importe de 4.900.000,00 euros correspondiente a saldos transitorios con partes vinculadas que se liquidarán en el ejercicio siguiente.

Al 31 de diciembre de 2017, este epígrafe incluía saldos con partes vinculadas por importe de 5.206.136,22 euros, los cuales incluyen 204.636,22 euros con miembros del Consejo de Administración (véase nota 28(a)).

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 2017 y 2016 es como sigue:

	Euros	
	31.12.17	31.12.16
Deudas con intermediarios financieros		
Préstamos y créditos	13.633.880,36	21.194.814,68
Otras deudas con intermediarios financieros	138.669,72	-
Otros intermediarios	834.956,18	163.715,87
Cesión temporal de activos	334.225,77	1.619.583,83
Otros	-	1.265,76
	14.941.732,03	22.979.380,14
Deudas con particulares		
Saldos transitorios por operaciones con valores	11.493.431,98	14.764.803,73
Otros débitos	15.617.020,62	21.212.949,99
	27.110.452,60	35.977.753,72
Otros pasivos financieros	12.984.508,07	7.290.449,01
	55.036.692,70	66.247.582,87
En euros	54.633.038,93	66.247.582,87
En moneda extranjera	403.653,77	-
	55.036.692,70	66.247.582,87

(a) Préstamos y créditos

Préstamos y créditos incluye el saldo dispuesto en pólizas de crédito abiertas durante los ejercicios 2017 y 2016 así como préstamos recibidos en los ejercicios 2017 y 2016 de entidades de crédito con las siguientes características:

- Pólizas de crédito

Al 31 de diciembre de 2017:

Entidad	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Euros	
			Límite	Saldo dispuesto
Banca March	16.12.2018	Euribor 12M+1,90%	1.500.000,00	-
Banco Popular	20.07.2018	2,25%	1.000.000,00	949.234,78
Cecabank (*)	Indefinido	Eonia + 2,5%	7.000.000,00	867.807,38

(*) Esta póliza no es de libre disposición.

1.817.042,16

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Al 31 de diciembre de 2016:

Entidad	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Euros	
			Límite	Saldo dispuesto
Banca March	16.12.2017	Euribor 12M+1,90%	1.500.000,00	1.499.998,01
Bankia	29.04.2017	Euribor 12M+1,90%	2.000.000,00	2.000.000,00
Bankia	16.11.2017	Euribor 12M+1,90%	5.500.000,00	5.219.009,04
Banco Sabadell	12.09.2017	Euribor 3M+2,75%	500.000,00	492.525,19
Banco Popular	10.06.2017	Euribor 12M+1,85%	3.500.000,00	2.478.970,59
Banco Mare Nostrum	27.07.2017	1,75%	1.000.000,00	628.660,91
Abanca	31.03.2017	Euribor 3M+1,75%	1.000.000,00	997.563,35
Banco Cooperativo Español	16.12.2017	Euribor 12M+2,50%	1.000.000,00	993.554,15
Bankinter (*)	31.05.2017	Euribor 12M+2,75%	2.000.000,00	798.184,92
				<u>15.108.466,16</u>

(*) Póliza con renovación tácita anual

• Préstamos

Al 31 de diciembre de 2017:

Entidad	Vencimiento	Tipo de interés	Saldo 31.12.17	Vencimiento				
				2018	2019	2020	2021	
Banco Popular	10.05.2021	2,95%	308.466,96	84.919,79	87.452,78	90.061,32	46.033,07	
Bankia	01.01.2021	2,04%	7.524.914,35	1.274.914,35	2.500.000,00	2.500.000,00	1.250.000,00	
Bankinter	03.12.2019	4,65%	3.983.456,89	1.945.075,99	2.038.380,90	-	-	
				<u>11.816.838,20</u>	<u>3.304.910,13</u>	<u>4.625.833,68</u>	<u>2.590.061,32</u>	<u>1.296.033,07</u>

Al 31 de diciembre de 2016:

Entidad	Vencimiento	Tipo de interés	Saldo 31.12.16	Vencimiento			
				2017	2018	2019	
Sabadell	30.09.2017	2,75%	225.770,77	225.770,77	-	-	
Banco Popular	10.03.2017	6,35%	20.253,39	20.253,39	-	-	
Bankinter	03.12.2019	4,65%	5.840.324,36	1.856.867,47	1.945.075,99	2.038.380,90	
				<u>6.086.348,52</u>	<u>2.102.891,63</u>	<u>1.945.075,99</u>	<u>2.038.380,90</u>

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

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(b) Otros intermediarios

Al 31 de diciembre de 2017, este epígrafe recoge, principalmente, comisiones de comercialización de IICs que se encontraban pendientes de pago.

(c) Cesión temporal de activos

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, registra una cesión temporal de activos en dólares de la entidad dependiente Auriga Special Holdings LLC.

(d) Saldos transitorios por operaciones de valores

La mayor parte de los saldos transitorios existentes al 31 de diciembre de 2017 y 2016, han sido cancelados en los primeros días del ejercicio siguiente.

(e) Otros débitos

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

(f) Otros pasivos financieros

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, otros pasivos financieros recoge la emisión de valores de renta fija realizada en el ejercicio 2015 por el Grupo, para la obtención de una parte de la financiación necesaria para la adquisición de los derechos de crédito a los que se refiere la nota 7(d) de esta memoria consolidada. El importe de la emisión fue de 11.200.000,00 de euros cuya fecha de vencimiento es el 3 de diciembre de 2019. El tipo de interés explícito de la emisión es del 4,34%. El saldo acreedor al 31 de diciembre de 2017 por este concepto es de 4.769.759,66 euros (7.290.449,01 euros al 31 de diciembre de 2016).

Adicionalmente, este epígrafe recoge, al 31 de diciembre de 2017, la financiación obtenida en el ejercicio 2017 por las sociedades dependientes Lombotum, S.L. y Bienes Raíces Pentágono 5, S.L., para iniciar su actividad de compra-venta de bienes inmobiliarios. Al 31 de diciembre de 2017 esta financiación asciende a 8.020.038,80 miles de euros y corresponde a préstamos de cuentas en participación de beneficios. Esta financiación incluye un importe de 3.772.237,79 euros con partes vinculadas (véase nota 28(a)).

El detalle de los intereses y cargas asimiladas registradas en la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2017 y 2016 por tipo de pasivo financiero se detalla en la nota 20 de estas cuentas anuales consolidadas.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(15) Provisiones

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es como sigue:

	Euros	
	31.12.17	31.12.16
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	16.392.503,68	-
Otras provisiones	-	650.000,00
	16.392.503,68	650.000,00

Provisiones para impuestos y otras contingencias legales

La sociedad dependiente, Finalter, S.L. (en adelante “Finalter”) fue constituida en el ejercicio 2014. Desde su constitución, la actividad de Finalter se ha concentrado en la compra y posterior cesión de derechos de crédito (instrumentados en facturas, pagarés y certificaciones de obra) fundamentalmente al Fondo de Titulización de Activos IM Auriga Pymes Eur 1 (en adelante, “el Fondo”).

En el mes de mayo de 2017, el Grupo tiene conocimiento de que una parte significativa de los activos integrados en el Fondo tenían vicios ocultos, lo que conllevaría a un deterioro significativo del Fondo, considerando remota la recuperación de los derechos de crédito reconocidos en el balance. En consecuencia, en el mes de julio de 2017, Finalter solicitó el concurso voluntario de acreedores, continuando en esta situación a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas.

Por todo ello, durante el ejercicio 2017 la Dirección del Grupo inició un proceso de negociación con los titulares de los bonos del Fondo (en adelante, “los Bonistas” y “el Bono” respectivamente), con el fin de alcanzar un acuerdo para compensar el quebranto de los Bonistas y que éste fuera, en consecuencia, asumido por el Grupo Auriga, a pesar de no ser responsable de los vicios ocultos presentes en el Fondo. La propuesta de acuerdo tenía como requisito indispensable para llevarse a cabo, que fuese aceptada por la totalidad de los Bonistas.

Finalmente, el Grupo alcanzó un acuerdo con el 100% de los Bonistas en diciembre de 2017, procediéndose a la ejecución de los acuerdos entre Auriga Capital Investments, S.L. y los Bonistas con fecha 23 de enero de 2018. Las características principales de la oferta presentada a todos los bonistas se resumen a continuación:

- Todos los Bonistas podían elegir entre una de las siguientes opciones para canjear el Bono:
 - Opción 1: Venta del Bono a la Sociedad dominante, pagadero en efectivo a la fecha de la ejecución del acuerdo;
 - Opción 2: Permuta entre los Bonistas y Auriga, adquiriendo Auriga el Bono y adquiriendo los Bonistas un bono cupón cero con vencimiento en el ejercicio 2025, emitido por la Sociedad dominante a la fecha de la ejecución del acuerdo.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

- Los Bonistas, a pesar de la venta de los correspondientes Bonos, mantenían la titularidad sobre los derechos económicos de los mismos, a excepción de determinados derechos económicos detallados en los acuerdos.
- Los derechos no económicos de los Bonos eran cedidos a Auriga.
- Los Bonistas del Fondo renunciaban a cualquier acción en contra, de manera directa o indirecta, de cualquier sociedad del Grupo Auriga.

Como consecuencia del acuerdo alcanzado con los Bonistas descrito anteriormente, al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad ha registrado una provisión por esta contingencia por importe de 16.392.503,68 euros, la cual ha sido estimada teniendo en cuenta los acuerdo firmados con cada uno de los bonistas del Fondo, siendo el coste para Auriga de la opción 1 y de la opción 2 (valor actualizado del bono emitido) de 10.200.000,00 euros y 6.192.503,68 euros, respectivamente. Dicha provisión ha sido registrada contra el epígrafe de 'Dotaciones a provisiones' de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

Con fecha 23 de enero de 2018 se han ejecutado todos los acuerdos alcanzados entre el Grupo y el 100% de los Bonistas, descritos en los párrafos anteriores.

Otras provisiones

Este epígrafe recogía al 31 de diciembre de 2016 sanciones iniciadas por organismos reguladores pendientes de pago al cierre del ejercicio, las cuales han sido pagadas por el Grupo en el ejercicio 2017 (véase nota 23).

(16) 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 2017 y 2016 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.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la composición del accionariado de la Sociedad Dominante es la siguiente:

Socio	31.12.17		31.12.16	
	Número de acciones	Porcentaje de participación	Número de acciones	Porcentaje de participación
Marfeco, S.L.	89.000	29,67%	99.541	33,18%
Iresco Inversiones, S.L.	89.000	29,67%	99.541	33,18%
D. Rodrigo Hernando Ortega	75.500	25,16%	54.418	18,14%
D. Amadeo Hernández Bueno	15.000	5,00%	15.000	5,00%
D. Ignacio Contreras González	13.530	4,51%	13.530	4,51%
Francisco de Borja Torres Bruzón	12.000	4,00%	12.000	4,00%
D. Alfredo Jiménez Fernández	3.000	1,00%	3.000	1,00%
D. Vasco Manuel Ventura Machado	2.970	0,99%	2.970	0,99%
	<u>300.000</u>	<u>100%</u>	<u>300.000</u>	<u>100,00%</u>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no existen acciones propias en poder de la Sociedad o de un tercero que opere por cuenta de ésta.

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

(b) Prima de emisión

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 2017 y 2016 la Sociedad Dominante tiene una reserva legal que cubre el mínimo establecido por la Ley.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(ii) Reserva de capitalización

La reserva de capitalización ha sido dotada de conformidad con los artículos 25 y 62 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, que establece que se dote la reserva por el importe del derecho a la reducción de la base imponible del grupo fiscal del ejercicio. El derecho a la reducción de la base imponible del grupo fiscal asciende al 10% del incremento de los fondos propios del grupo fiscal, según quedan definidos en dicho artículo, sin que en ningún caso pueda exceder del importe del 10% de la base imponible positiva del grupo fiscal del periodo impositivo previa a la reducción y a la integración a la que se refiere el apartado 12 del artículo 11 de la Ley y a la compensación de bases imponibles negativas.

No obstante, en caso de insuficiente base imponible del grupo fiscal para aplicar la reducción, las cantidades pendientes pueden ser objeto de aplicación en los periodos impositivos que finalicen en los dos años inmediatos y sucesivos al cierre del periodo impositivo en que se haya generado el derecho a la reducción, conjuntamente con la reducción que pudiera corresponder en dicho ejercicio y con el límite indicado. La reserva es indisponible y está condicionada a que se mantenga el incremento de fondos propios del grupo fiscal durante un plazo de 5 años desde el cierre del periodo impositivo al que corresponda la reducción, salvo por existencia de pérdidas contables.

(iii) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición.

Como consecuencia de la reestructuración realizada por el grupo en las filiales estadounidenses, el Grupo ha incrementado su porcentaje de participación en determinadas participadas, lo que ha supuesto un incremento de las reservas consolidadas aportadas por el subgrupo americano Auriga Special Holdings LLC a las reservas del Grupo.

(iii) Dividendos

Durante el ejercicio 2017 no se ha producido distribución de dividendos.

Con fecha 29 de diciembre de 2016, la Junta de Socios de la Sociedad Dominante, acordó distribuir un dividendo por importe de 1.000.000,00 euros con cargo a Reservas Voluntarias, el cual fue pagado durante el ejercicio 2016.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(d) Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante

La aportación de cada sociedad al resultado consolidado, una vez efectuados los ajustes de consolidación, al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

	Euros	
	31.12.17	31.12.16
Auriga Capital Investments, S.L	(9.255.827,49)	1.418.284,30
Auriga Global Investors, S.V., S.A.U	(1.428.142,39)	(1.477.274,65)
Quadriga Asset Managers, S.G.I.I.C, S.A.	1.490.673,79	829.184,73
Auriga Special Holdings LLC	(1.053.342,47)	1.219.778,96
Xzerta Solar I Spain LLC	25.878,17	(808.961,12)
Auriga Renovables, S.L.	(4.453,66)	(4.647,52)
Xzerta Mesa Spain LLC	59.929,15	(135.195,53)
Finalter, S.L	(60.323,30)	320.205,55
Auriga Sherpa I, S.L.	32.177,62	71.612,75
Auriga Grapheno S.L	661.559,90	(1.904,15)
Alternative Financing, Estructuración y Originación, S.L.	(1.162.970,50)	266.063,84
Einicia	(40.797,74)	(3.296,26)
Carbono puro	(537,59)	(1.832,51)
Isleni Global S.A.	(67.197,08)	(87.217,98)
CA Metropolitan ATM 10, S.A.	(52.211,73)	(569.836,36)
Mackay Investments	(1.555,46)	-
Lombotum, S.L.	116.019,09	-
Bienes Raíces Pentágono 5, S.L.	99.964,01	-
Auriga Investments, S.a.r.l.	3.676,83	-
General Universal Bussiness	4.286.593,85	(650,83)
	(6.350.887,00)	1.034.313,22

(e) Recursos propios: Gestión del Capital

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

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

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

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

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

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

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

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El Grupo calculará sus ratios de capital como sigue:

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

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

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los recursos propios computables del Grupo, excedían de los requeridos por la citada normativa.

(17) 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.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El movimiento del saldo de este epígrafe a lo largo de los ejercicios 2017 y 2016 se presenta seguidamente:

	Euros	
	31.12.17	31.12.16
Saldo inicial	7.462.421,68	1.317.466,97
Variaciones de valor razonable de activos disponibles para la venta	1.726.359,76	5.721.422,88
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias por bajas	<u>(6.637.456,65)</u>	<u>423.531,83</u>
Saldo final	<u><u>2.551.324,79</u></u>	<u><u>7.462.421,68</u></u>

(b) Diferencias de conversión en sociedades consolidadas

El movimiento en los ejercicios 2017 y 2016 de los ajustes por cambios de valor correspondiente a las diferencias de conversión, es como sigue:

	Euros	
	31.12.17	31.12.16
Saldo al inicio del ejercicio	960.563,40	864.482,48
Adiciones / (retiros)	<u>(445.098,52)</u>	<u>96.080,92</u>
Saldo al final del ejercicio	<u><u>515.464,88</u></u>	<u><u>960.563,40</u></u>

El detalle de las diferencias de conversión correspondientes a cada una de las sociedades dependientes del Grupo al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

	Euros	
	31.12.17	31.12.16
Subconsolidado Auriga Special Holdings LLC	478.205,75	446.227,61
Subconsolidado Xzerta Solar I Spain LLC	-	416.480,88
Subconsolidado Xzerta Mesa Spain, LLC	<u>37.259,13</u>	<u>97.854,91</u>
Saldo al final del ejercicio	<u><u>515.464,88</u></u>	<u><u>960.563,40</u></u>

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

Al 31 de diciembre de 2017 y de 2016 estos apartados recogen los siguientes conceptos e importes:

	Euros	
	31.12.17	31.12.16
Cuentas de riesgo y compromiso		
Avales y garantías concedidas	1.010.351,81	2.285.087,05
Compromisos de compra de valores a plazo	260.632,93	1.562.777,97
Compromisos de venta de valores a plazo	375.144,22	1.566.687,41
Derivados financieros		
Futuros financieros sobre valores y tipos de interés		
Comprados	300.624,00	1.024.474,00
Vendidos	491.580,00	520.560,00
	2.438.332,96	6.959.586,43
Otras cuentas de orden		
Disponible no condicionado a la vista en entidades de crédito (nota 14 (a))	1.550.765,22	9.892.563,41
Ordenes de clientes de compra pendientes de liquidar	555.702,74	514.953,17
Ordenes de clientes de venta pendientes de liquidar	506.531,56	1.359.834,87
Instrumentos financieros propios y de terceros en poder de otras entidades		
Propios	3.425.108,45	5.568.789,15
Terceros	345.386.121,75	340.245.603,32
	348.811.230,20	345.814.392,47
Carteras gestionadas (nota 19(a))		
Invertido en acciones y participaciones interiores cotizadas	62.392.574,76	68.352.814,77
Invertido en valores de renta fija interiores cotizados	66.881.588,03	82.315.918,33
Invertido en valores exteriores cotizados	400.417.826,46	348.378.998,51
Efectivo en intermediarios financieros	94.265.929,21	113.139.137,80
Invertido en valores exteriores no cotizados	5.255.756,53	5.986.566,46
	629.213.674,99	618.173.435,87
Otras cuentas de orden	6.132.192,62	-
Total Otras cuentas de orden	986.770.097,33	975.755.179,79
TOTAL	989.208.430,29	982.714.766,22

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 2017 y 2016 por tipo de instrumento se muestra a continuación:

<u>Al 31 de diciembre de 2017</u>	Euros		
	A un año	Total	Valor Razonable
<i>Derivados sobre acciones/índices</i>			
Mercados Organizados			
Futuros Comprados	302.826,60	302.826,60	300.624,00
Futuros Vendidos	500.896,67	500.896,67	491.580,00
	803.723,27	803.723,27	792.204,00
<u>Al 31 de diciembre de 2016</u>	Euros		
	A un año	Total	Valor Razonable
<i>Derivados sobre acciones/índices</i>			
Mercados Organizados			
Futuros Comprados	1.020.274,20	1.020.274,20	1.024.474,00
Futuros Vendidos	526.336,67	526.336,67	520.560,00
	1.546.610,87	1.546.610,87	1.545.034,00

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 2017 y 2016, registrados a valor de mercado a dicha fecha. Durante el ejercicio 2016 la totalidad de títulos depositados en el Grupo pasaron a cuentas depositadas en otras entidades financieras.

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

	Euros	
	31.12.17	31.12.16
Derivados		-
Títulos de renta variable	308.969.527,78	296.131.299,97
Títulos de renta fija	39.841.702,42	49.683.092,50
	348.811.230,20	345.814.392,47

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(19) Recursos de Clientes Fuera de Balance

(a) Carteras gestionadas

Un detalle de las carteras gestionadas por tramos al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es como sigue:

Tramo en miles de euros	Euros					
	31.12.17			31.12.16		
	Número de contratos	Patrimonio	Comisiones diciembre-17	Número de contratos	Patrimonio	Comisiones diciembre-16
60	86	47.742,02	-	63	73.201,27	-
61-300	-	-	-	1	66.746,66	-
301-600	-	-	-	-	-	-
601-1.500	-	-	-	-	-	-
1.501-6.000	3	14.103.764,53	2.247,20	4	17.041.444,29	8.308,73
Más de 6.000	19	615.062.168,44	570.067,10	18	600.992.043,65	2.379.170,52
	<u>108</u>	<u>629.213.674,99</u>	<u>572.314,30</u>	<u>86</u>	<u>618.173.435,87</u>	<u>2.387.479,25</u>
		(nota 18)			(nota 18)	

Al 31 de diciembre de 2017 el Grupo gestiona, principalmente, la cartera de nueve Instituciones de Inversión Colectiva residentes y diez Instituciones de Inversión Colectiva no residentes (ocho Instituciones de Inversión Colectiva residentes y once Instituciones de Inversión Colectiva no residentes al 31 de diciembre de 2016).

(20) Intereses y rendimientos asimilados – Rendimientos de instrumentos de capital

Un detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a 31 de diciembre de 2017 y 2016, atendiendo a la naturaleza de las operaciones que las originan, es como sigue:

Intereses y rendimientos asimilados	Euros	
	2017	2016
Intermediarios financieros		
Depósitos a la vista (nota 7(a))	65.483,76	204.408,29
Particulares residentes. Resto (nota 7(e))	1.074.923,25	943.577,80
Particulares no residentes. Resto (nota 7(e))	93.749,45	107.550,47
Activos monetarios y deuda pública (nota 7(c))	50,55	279,31
Otros valores de renta fija (nota 5)	120.135,27	132.797,01
Otros intereses y rendimientos	90.099,04	800.491,13
	<u>1.444.441,32</u>	<u>2.189.104,01</u>

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El importe total de ingresos ordinarios del Grupo ha sido obtenido fundamentalmente en España en los ejercicios 2017 y 2016.

Al 31 de diciembre de 2016, el epígrafe “Otros intereses y rendimientos” registraba los ingresos obtenidos por el anticipo de facturas no cedidas al fondo de titulización, en la operativa realizada por Finalter S.L., descrita en la nota 7 (e).

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

	Euros	
	2017	2016
Rendimientos de instrumentos de capital		
Cartera de negociación (nota 5)	401.324,24	19.821,40
Activos financieros disponibles para la venta (nota 6)	45.822,81	754.721,37
Participaciones (nota 8 y 28(a))	2.070.209,99	566.941,28
	<u>2.517.357,04</u>	<u>1.341.484,05</u>

(21) Intereses y cargas asimiladas

Un detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a 31 de diciembre de 2017 y 2016, atendiendo a la naturaleza de las operaciones que las originan, es como sigue:

	Euros	
	2017	2016
Deudas con intermediarios financieros	632.194,17	679.408,35
Deudas con particulares	1.241.446,48	1.834.802,44
Otros pasivos financieros	1.223.597,31	879.293,55
	<u>3.097.237,96</u>	<u>3.393.504,34</u>

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(22) Comisiones Pagadas y Percibidas

Un detalle de las comisiones percibidas y pagadas durante los ejercicios 2017 y 2016 de acuerdo con su naturaleza es como sigue:

Comisiones Percibidas	Euros	
	2017	2016
Tramitación y ejecución de órdenes de clientes para compraventa de valores		
Operaciones de renta variable	8.185.628,00	9.740.775,49
Operaciones de renta fija	1.959.503,94	1.087.829,01
Operaciones de derivados	-	2.760.049,71
Intermediación en instrumentos derivados	-	1.177.537,35
Aseguramiento y colocación	-	336.829,11
Comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva	130.129,05	252.670,12
Depósito y anotación de valores	49.542,28	42.022,53
Gestión de carteras	13.612.424,32	13.150.739,69
Otras comisiones	2.048.086,62	3.291.111,41
	<u>25.985.314,21</u>	<u>31.839.564,42</u>
Comisiones Pagadas	Euros	
	2017	2016
Operaciones con valores	(1.624.459,14)	(1.144.178,03)
Operaciones con instrumentos derivados	(34.769,46)	(1.278.949,58)
Comisiones satisfechas a mercados y sistemas de compensación y liquidación	(532.090,30)	(648.172,88)
Avales correspondientes a la fianza colectiva al mercado	(3.399,73)	(57.422,07)
Comisiones cedidas a representantes y a otras entidades	(573.308,09)	(848.285,67)
Comisiones retrocedidas	(2.123.735,29)	(295.292,44)
Otras comisiones	(1.785.728,75)	(2.490.290,50)
	<u>(6.677.490,76)</u>	<u>(6.762.591,17)</u>

El epígrafe el comisiones percibidas incluye, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, saldos con partes vinculadas por importe de 2.435.698,80 y 1.357.072,06 euros, respectivamente (véase nota 28(a)).

(23) Otras cargas de explotación

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias incluye otros gastos relacionados con la explotación del negocio, además de la aportación al Fondo de Garantía de Inversiones por importe de 91.080,94 y 167.782,79 euros, respectivamente. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2016, este epígrafe recogía 800.000,00 euros relativo a sanciones de organismos reguladores, de los cuales 650.000,00 euros se encontraban registrados en el epígrafe de "Provisiones" del balance al 31 de diciembre de 2016 (véase nota 15).

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(24) Gastos de personal

El detalle de gastos de personal de los ejercicios 2017 y 2016 es el siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Sueldos, salarios y asimilados	14.600.462,15	16.075.481,08
Cargas sociales		
Seguridad social a cargo de la empresa	1.303.648,46	1.530.698,52
Indemnizaciones por despidos	107.362,70	408.910,31
Gastos de formación	30.061,24	8.637,34
Otros gastos de personal	661.082,34	753.329,33
	16.702.616,89	18.777.056,58

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

	Media anual	31.12.17			Media anual	31.12.16		
	2017	Hombres	Mujeres	Total	2016	Hombres	Mujeres	Total
Directivo	9	4	1	5	4	2	2	4
Técnicos	104	77	26	103	129	78	24	102
Administrativos	3	1	2	3	3	1	2	3
	116	82	29	111	136	81	28	109

El número medio de empleados del Grupo con discapacidad mayor o igual del 33% (o calificación equivalente local), durante los ejercicios 2017 y 2016, desglosado por categorías, es como sigue:

	Número	
	31.12.17	31.12.16
Directivos	-	-
Técnicos	2	2
	2	2

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(25) Gastos Generales

El detalle al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es como sigue:

	Euros	
	2017	2016
Alquileres de inmuebles e instalaciones (nota 11)	677.632,66	759.900,97
Comunicaciones	1.171.534,20	1.439.923,18
Sistemas informáticos	1.364.420,59	1.888.555,98
Suministros	127.621,16	526.793,87
Conservación y reparación	327.843,24	285.478,20
Publicidad y propaganda	252.484,42	381.645,60
Representación y desplazamiento	347.338,27	445.538,57
Órganos de gobierno (nota 28)	700.000,00	600.000,00
Servicios administrativos subcontratados	59.924,84	51.671,42
Otros servicios de profesionales independientes	3.359.802,90	3.793.140,63
Contribuciones e impuestos	819.974,71	575.205,84
Resto de gastos	736.715,49	1.328.882,89
	9.945.292,48	12.076.737,15

(26) Pérdida por deterioro de activos financieros

Durante el ejercicio 2017, el Grupo no ha registrado pérdidas por deterioro de activos financieros. El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2016 era el siguiente:

	Euros
Inversiones Crediticias	
Crédito a intermediarios financieros (nota 7)	1.420.241,50
Crédito a particulares (nota 7)	324.382,60
Otros	26.683,21
	1.771.307,31

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(27) Situación Fiscal

A continuación se incluye una conciliación entre el resultado contable consolidado de los ejercicios 2017 y 2016 y la base imponible fiscal que el Grupo espera declarar tras la oportuna aprobación de cuentas anuales consolidadas:

	Euros	
	2017	2016
Resultado consolidado antes de impuestos	5.596.449,99	1.752.392,16
Ajustes de consolidación	<u>7.418.974,63</u>	<u>2.555.313,74</u>
Resultado contable antes de impuestos después de ajustes de consolidación	<u>13.015.424,62</u>	<u>4.307.705,90</u>
Diferencias permanentes	<u>(7.734.518,52)</u>	<u>(2.267.880,02)</u>
Base contable del impuesto	5.280.906,10	2.039.825,88
Diferencias temporales sobre beneficios		
Originadas en el ejercicio	16.392.503,68	-
Reversión de ejercicios anteriores	<u>(11.518,79)</u>	<u>96.806,24</u>
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	(45.316,88)	(372.547,64)
Base imponible fiscal previa	<u><u>21.616.574,11</u></u>	<u><u>1.764.084,48</u></u>

Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos en el ejercicio 2017 a un gravamen del 30% sobre la base imponible para las entidades que forman parte del grupo de consolidación fiscal en España. De la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones.

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

	Euros	
	2017	2016
Base contable del impuesto al tipo impositivo	1.320.226,53	1.002.716,60
Compensación de bases imponibles negativas	(11.329,22)	(93.136,91)
Bajas de activos fiscales diferidos	-	493.883,36
Diferencias temporarias no activadas en el ejercicio	2.049.062,96	-
Deducciones	(685,06)	(529,78)
Otros	9.315,70	(23.061,56)
	<u><u>3.366.590,90</u></u>	<u><u>1.379.871,71</u></u>

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Diferencias temporarias recoge principalmente en el ejercicio 2017 el ajuste a la base imponible fiscal por la provisión dotada por la contingencia descrita en la nota 15.

Adicionalmente, diferencias temporarias recoge la diferencia entre el gasto por amortización contable y el fiscalmente deducible así como los deterioros de activos financieros fiscalmente no deducibles. El movimiento de estos activos y pasivos por impuestos diferidos por diferencias temporales durante los ejercicios 2017 y 2016, es como sigue:

	Euros							
	31.12.15	Altas	Regularización ejercicios anteriores	Bajas	31.12.16	Altas	Bajas	31.12.17
<u>Activo</u>								
Provisiones por contingencias	-	-	-	-	-	2.855.643,86	-	2.855.643,86
Deterioro activos financieros	493.883,36	-	-	(493.883,36)	-	-	-	-
Otros	40.189,45	20.837,64	-	(26.416,30)	34.610,79	112.092,61	(3.271,05)	143.432,35
	<u>534.072,81</u>	<u>20.837,64</u>	<u>-</u>	<u>(520.299,66)</u>	<u>34.610,79</u>	<u>2.967.736,47</u>	<u>(3.271,05)</u>	<u>2.999.076,21</u>
	(nota 12)				(nota 12)			(nota 12)
<u>Pasivo</u>								
Libertad de amortización	<u>11.324,71</u>	<u>-</u>	<u>725,05</u>	<u>(7.964,37)</u>	<u>4.085,39</u>	<u>-</u>	<u>(4.085,39)</u>	<u>-</u>
	(nota 12)				(nota 12)			(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 2017, 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 2014. El Consejo de Administración del Grupo no espera que, en caso de inspección fiscal, surjan pasivos adicionales de importancia.

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

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Al 31 de diciembre de 2017, el Grupo mantiene registrados activos fiscales diferidos por importe de 3.032.895,09 euros (56.223,68 miles de euros a 31 de diciembre de 2016), al considerar los Administradores que se cumplen a las citadas fechas las condiciones recogidas en la nota 4(x) de estas cuentas anuales consolidadas, por lo que en el balance consolidado se registraron los correspondientes activos fiscales diferidos. Adicionalmente, los Administradores han considerado que las diferencias temporarias del ejercicio 2017 han sido producidas por causas identificables, cuya repetición es remota que se produzca en el futuro. Asimismo, el plan de negocio muestra un escenario de generación de beneficios fiscales que permiten la recuperación parcial de dichos activos. Esta estimación, como cualquiera sujeta al cumplimiento de hipótesis, es susceptible de ser modificada por acontecimientos futuros, que podrían afectar de forma prospectiva al valor de los activos fiscales registrados por el Grupo.

Al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad Dominante dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros por importe de 354.912,26 euros.

(28) Partes Vinculadas

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

El Grupo, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, además de lo indicado en la nota 15 de fondos propios, presenta los siguientes saldos con Partes Vinculadas:

	Euros	
	31.12.17	31.12.16
Activos		
Inversión Crediticia		
Otros créditos y anticipos (nota 7 (e))	4.431.211,44	9.335.575,95
Participaciones (nota 8)	6.831.370,66	8.691.585,55
Resto de activos (nota 13)		
Accionistas y personal de Alta Dirección	325.371,19	301.978,95
Resto	4.619.785,42	953.235,31
	16.207.738,71	19.282.375,76
Pasivos		
Pasivos financieros a coste amortizado		
Otros pasivos financieros (nota 14(f))	3.772.237,79	-
Resto de pasivos (nota 13)	5.206.136,22	101.250,00
	8.978.374,01	101.250,00

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	
	2017	2016
Ingresos		
Comisiones percibidas (nota 22)	2.435.698,80	1.357.072,06
Dividendos (nota 20)	2.070.209,99	566.941,28
	4.505.908,79	1.924.013,34
Gastos		
Gastos generales (nota 25)	700.000,00	600.000,00

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

Durante el ejercicio 2017 se han devengado obligaciones de pago en concepto de remuneraciones al Consejo de Administración por importe de 850.000,00 euros (753.336,77 euros en 2016), de los cuales 700.000,00 euros (600.000,00 euros en 2016) han sido devengados por sus funciones como miembros del Consejo (véase nota 25) y el importe restante por las funciones desempeñadas como Alta Dirección.

La alta dirección de la Sociedad está compuesta únicamente por los miembros del Consejo de Administración.

Al 31 de diciembre de 2017, existían saldos pendientes de pago con miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante por un importe de 204.636,22 (101.250,00 euros pendientes de pago al 31 de diciembre de 2016) (véase nota 13).

Al 31 de diciembre de 2017 el Grupo mantiene saldos deudores con antiguos accionistas y miembros de la Alta Dirección por importe de 325.371,19 euros (301.978,95 euros al 31 de diciembre de 2016) (nota 13(a)). A estos créditos se les aplica el tipo de interés de mercado.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Grupo registra un préstamo concedido a un miembro del Consejo de Administración por importe 226.341,77 euros (véase nota 7 (e)). A este préstamo se le aplica el tipo de interés de mercado.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Grupo no tiene contraída ninguna obligación en materia de pensiones con los miembros antiguos y actuales del Consejo de Administración.

Durante los ejercicios 2017 y 2016 no se han asumido obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía. Asimismo, durante los ejercicios 2017 y 2016 los Administradores de la Sociedad Dominante no han realizado con ésta ni con sociedades del Grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Durante el ejercicio 2017 se han pagado 69.710,79 euros en concepto de primas de seguro de responsabilidad civil por posibles daños ocasionados por actos u omisiones en el ejercicio del cargo (36.427,52 durante el ejercicio 2016).

La distribución de los miembros del Consejo de Administración por sexos al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

Hombres	Mujeres	Total
4	1	5

(c) Situaciones de conflicto de interés

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

(29) 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 2017 y 2016.

(30) 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 2017 y 2016, honorarios por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2017	2016
Por servicios de auditoría	103.250,00	127.950,00
Por otros servicios	22.500,00	27.900,00
	125.750,00	155.850,00

El importe indicado en el cuadro anterior por servicios de auditoría incluye la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría de los ejercicios 2017 y 2016, con independencia del momento de su facturación.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Por otro lado, otras entidades afiliadas a KPMG International han facturado al Grupo durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, honorarios por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2017	2016
Por servicios de auditoría	149.340,37	149.569,42
Por otros servicios	36.000,00	-
	185.340,37	149.569,42

(31) 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 2017 se han recibido tres reclamaciones, dos de ellas fueron desestimadas y otra a favor del cliente. Durante el ejercicio 2016 se recibieron cinco reclamaciones, dos de ellas han sido desestimadas, otras dos se han fallado a favor de los clientes y una de ellas ha sido resuelta por CNMV en febrero de 2017.

(32) Representantes

El Grupo opera al 31 de diciembre de 2017 opera, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, con nueve únicos representantes a los que se les ha otorgado poderes para actuar habitualmente frente a su clientela, en nombre y por cuenta de la Sociedad, en la realización de operaciones típicas de la actividad de una Sociedad de Valores. La relación de los mismos se encuentra depositada en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Un detalle de los mismos al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es como sigue:

31.12.17	31.12.16
Arganzón, S.L.	Arganzón, S.L.
Gestión Fondo Educativo, S.L.	Gestión Fondo Educativo, S.L.
Ana María Gonzalez- Elipe Rosales	Ana María Gonzalez- Elipe Rosales
Mega Cuadro, S.A.	Mega Cuadro, S.A.
Breda Boys, S.L.	Breda Boys, S.L.
Pedro Urbina García-Car	Pedro Urbina García-Caro
Bolaños 2004, S.L.	Bolaños 2004, S.L. (*)
Valor Absoluto Family Office, S.L.	Valor Absoluto Family Office, S.L. (*)
Esteban Gridilla Ferrer	Esteban Gridilla Ferrer (*)

(*) Representante con poderes desde el ejercicio 2016.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(33) Política y Gestión de Riesgos

A lo largo de 2017 el riesgo de los recursos propios de la Sociedad ha evolucionado, respecto del ejercicio anterior, de la siguiente forma:

- Mantenimiento del volumen de renta fija con un menor número de operaciones manteniéndose una exposición similar al riesgo respecto a 2016.
- Disminución de la operativa de cuenta propia en renta variable, con la consiguiente disminución de la exposición al riesgo de crédito y contraparte, así como de la exposición al riesgo de posición en instrumentos de renta variable.

En lo que se refiere al negocio de intermediación de renta fija, las medidas adoptadas para la correcta dosificación de los riesgos inherentes a la actividad que se adoptaron durante el ejercicio 2016 se han mantenido en 2017:

- 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.

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.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Instrucciones especiales de liquidación

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

Derivado de la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre y en aplicación de lo dispuesto en la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, a continuación se detalla la información sobre el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2017 y 2016 por las sociedades dependientes del Grupo radicadas en España:

	Días	
	2017	2016
Periodo medio de pago a proveedores	36,26	28,75
Ratio de operaciones pagadas	36,26	92,69
Ratio de operaciones pendientes de pago	37,86	2,7
	Importe (euros)	
	2017	2016
Total pagos realizados	8.568.266,35	7.949.214,41
Total pagos pendientes	5.303,09	581.149,12

(35) Acontecimientos Posteriores al Cierre

Adicionalmente a lo comentado en la nota 15 de esta memoria consolidada, con posterioridad al 31 de diciembre de 2017 y hasta el 28 de marzo de 2018, fecha de formulación por parte del Consejo de Administración de la Sociedad de sus cuentas anuales consolidadas, no ha ocurrido ningún otro acontecimiento significativo, que deba ser incluido en las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

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

Detalle de Participaciones en Empresas del Grupo Consolidadas por Integración Global

31 de diciembre de 2017

Sociedad	Domicilio	Actividad	Cotiza en Bolsa	Porcentaje	Miles de Euros			Patrimonio Neto
					Activo	Pasivo	Resultado	
Auriga Special Holdings LLC y sociedades dependientes (*)	546 Fifth Avenue, 9th Floor, (Nueva York)	Sociedad holding	No	100,00%	13.981	21.142	(1.053)	(7.161)
Auriga Global Investors S.V., S.A., Sociedad Unipersonal (*)	C/ Cuesta del Sagrado Corazón, 6-8 (Madrid)	Intermediación financiera	No	100,00%	49.608	22.376	2.836	27.232
Quadriga Asset Managers, S.G.I.I.C, S.A. (*)	C/ Cuesta del Sagrado Corazón, 6-8 (Madrid)	Sociedad Gestora de IIC's	No	100,00%	6.518	3.069	1.491	3.449
Xzerta Solar I Spain LLC	546 Fifth Avenue, 9th Floor, (Nueva York)	Sociedad holding	No	63,00%	17	69	41	(52)
Auriga Renovables, S.L.	C/ Cuesta del Sagrado Corazón, 6-8 (Madrid)	Sociedad holding	No	50,00%	116	182	(8)	(66)
Xzerta Mesa Spain, LLC	546 Fifth Avenue, 9th Floor, (Nueva York)	Inversión en fondo mobiliario	No	24,95%	304	0	240	304
Finalter, S.L.	C/ Cuesta del Sagrado Corazón, 6-8 (Madrid)	Otras actividades crediticias	No	75,28%	15.741	14.874	(80)	867
General Universal Bussiness, S.L	C/ Cuesta del Sagrado Corazón, 6-8 (Madrid)	Actividades de inversión	No	33,44%	18.886	17.081	12.819	1.805
Auriga Sherpa I, S.L	C/ Cuesta del Sagrado Corazón, 6-8 (Madrid)	Actividades de inversión	No	21,70%	6.865	3.573	148	3.292
Auriga Grapheno, S.L	C/ Cuesta del Sagrado Corazón, 6-8 (Madrid)	Actividades de inversión	No	48,92%	9.040	451	1.352	8.589
Alternative Financing, Estructuración y Originación, S.L.	C/ Cuesta del Sagrado Corazón, 6-8 (Madrid)	Intermediación financiera	No	75,28%	12.160	11.466	(1.928)	694
Isleni Global S.A.	C/ Cuesta del Sagrado Corazón, 6-8 (Madrid)	Contabilidad y asesoría fiscal	No	100,00%	1.857	100	(67)	1.757
CA Metropolitan ATM 10, S.A.	Route de Thionville, L-2611 Luxemburgo	Adquisición derechos de crédito	No	100,00%	8.750	9.320	(52)	(570)
Mackay Investments 12, S.L.	C/ Cuesta del Sagrado Corazón, 6-8 (Madrid)	Compraventa de bienes inmobiliarios	No	100,00%	4	3	(1)	1
Lombotum, S.L.	C/ Cuesta del Sagrado Corazón, 6-8 (Madrid)	Compraventa de bienes inmobiliarios	No	100,00%	4.936	4.818	116	118
Bienes Raíces Pentágono 5, S.L.	C/ Cuesta del Sagrado Corazón, 6-8 (Madrid)	Compraventa de bienes inmobiliarios	No	100,00%	3.674	3.572	100	102
Auriga Investments S.a.r.l.	8832 Rombach-Martelange, 1-3, rue de la Sapinière Luxemburgo	Sociedad Gestora de IIC's	No	100,00%	69	53	4	16
Einicia Crowdfunding, S.L.	C/ Cuesta del Sagrado Corazón, 6-8 (Madrid)	Crowdfunding	No	85,00%	91	157	(68)	(66)
Carbono Puro, S.L.	C/ Cuesta del Sagrado Corazón, 6-8 (Madrid)	Sociedad holding	No	54,34%	3.903	1.904	1	1.999

(*) Datos obtenidos de las cuentas anuales auditadas de las sociedades al 31 de diciembre de 2017.

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

Detalle de Participaciones en Empresas del Grupo Consolidadas por Integración Global

31 de diciembre de 2016

Sociedad	Domicilio	Actividad	Cotiza en Bolsa	Porcentaje	Miles de Euros			
					Activo	Pasivo	Resultado	Patrimonio Neto
Auriga Special Holdings LLC y sociedades dependientes (*)	546 Fifth Avenue, 9th Floor, (Nueva York)	Sociedad holding	No	100,00%	18.139	19.079	192	(940)
Auriga Global Investors S.V., S.A., Sociedad Unipersonal (*)	C/ Cuesta del Sagrado Corazón, 6-8 (Madrid)	Intermediación financiera	No	100,00%	63.982	36.322	758	27.660
Quadriga Asset Managers, S.G.I.I.C, S.A.	C/ Cuesta del Sagrado Corazón, 6-8 (Madrid)	Sociedad Gestora de IIC's	No	100,00%	5.566	1.849	198	3.717
Xzerta Solar I Spain LLC	546 Fifth Avenue, 9th Floor, (Nueva York)	Sociedad holding	No	63,00%	4.931	218	(1.394)	4.713
Auriga Renovables, S.L.	C/ Cuesta del Sagrado Corazón, 6-8 (Madrid)	Sociedad holding	No	50,00%	115	172	(9)	(57)
Xzerta Mesa Spain, LLC	546 Fifth Avenue, 9th Floor, (Nueva York)	Inversión en fondo mobiliario	No	24,95%	1.836	38	(542)	1.798
Finalter, S.L.	C/ Cuesta del Sagrado Corazón, 6-8 (Madrid)	Otras actividades crediticias	No	75,28%	19.137	18.190	562	947
General Universal Bussiness, S.L	C/ Cuesta del Sagrado Corazón, 6-8 (Madrid)	Actividades de inversión	No	33,44%	19.642	4.467	(2)	15.175
Auriga Sherpa I, S.L	C/ Cuesta del Sagrado Corazón, 6-8 (Madrid)	Actividades de inversión	No	21,70%	4.685	1.541	329	3.144
Auriga Grapheno, S.L	C/ Cuesta del Sagrado Corazón, 6-8 (Madrid)	Actividades de inversión	No	48,92%	9.054	1.818	(4)	7.236
Alternative Financing, Estructuración y Originación, S.L.	C/ Cuesta del Sagrado Corazón, 6-8 (Madrid)	Intermediación financiera	No	75,28%	6.703	4.246	216	2.457
Isleni Global S.A. (anteriormente denominada A.I.G. Finanzas, S.A.)	C/ Cuesta del Sagrado Corazón, 6-8 (Madrid)	Contabilidad y asesoría fiscal	No	100,00%	1.947	123	(87)	1.824
CA Metropolitan ATM 10, S.A.	Route de Thionville, L-2611 Luxemburgo	Adquisición derechos de crédito	No	100,00%	13.126	13.133	(570)	(7)
Einicia Crowdfunding, S.L.	C/ Cuesta del Sagrado Corazón, 6-8 (Madrid)	Crowdfunding	No	85,00%	121	123	(5)	(2)
Carbono Puro, S.L.	C/ Cuesta del Sagrado Corazón, 6-8 (Madrid)	Sociedad holding	No	54,34%	2.032	32	(3)	2.000

(*) Datos obtenidos de las cuentas anuales auditadas de las sociedades al 31 de diciembre de 2016.

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

Valoración de Participaciones en Empresas Asociadas y Negocios Conjuntos por el Método de la Participación

31 de diciembre de 2017

Nombre	Domicilio	Actividad	Porcentaje de participación	Miles de euros			
				Capital social	Reservas y otros	Resultado neto del ejercicio	Fondos propios
Urban Trawl, S.L.	C/ Cuesta del Sagrado Corazón, 6-8 (Madrid)	Sociedad holding	50,00%	26	-	(7)	19
Agroauriga, S.L.	C/ Cuesta del Sagrado Corazón, 6-8 (Madrid)	Explotación agrícola	50,00%	1.996	-	-	1.996
Xzerta Equity Ventures, LLC	546 Fifth avenue, 9 th Floor, New York	Inversión proyecto energía solar	59,67%	1.231	(1.252)	-	(21)
Meet With Success, S.L.	C/ Cuesta del Sagrado Corazón, 6-8 (Madrid)	Intermediación financiera	33,33%	753	(268)	(4)	481
Simply Business, S.L.	C/ Cuesta del Sagrado Corazón, 6-8 (Madrid)	Comercio textil al por menor	50,00%	407	14	92	513
Ibroker Global Markets SV, S.A.	C/ Cuesta del Sagrado Corazón, 6-8 (Madrid)	Intermediación financiera	50,00%	4.000	995	1.337	6.332

31 de diciembre de 2016

Nombre	Domicilio	Actividad	Porcentaje de participación	Miles de euros			
				Capital social	Reservas y otros	Resultado neto del ejercicio	Fondos propios
Real Estate Gijón, S.L.	C/ Cuesta del Sagrado Corazón, 6-8 (Madrid)	Sociedad holding	50,00%	3	-	2.877	2.880
Xzerta Equity Ventures, LLC	546 Fifth avenue, 9 th Floor, New York	Inversión proyecto energía solar	59,67%	446	(480)	(370)	(404)
Ausaf VII, LLC	546 Fifth avenue, 9 th Floor, New York	Sociedad Holding	25,16%	2.030	116	(567)	1.582
Solar Credits Opportunities Fund, LLC	546 Fifth avenue, 9th Floor, New York	Intermediación financiera	2,52%	201	-	-	-
Meet With Success, S.L.	C/ Cuesta del Sagrado Corazón, 6-8 (Madrid)	Intermediación financiera	33,33%	753	(261)	(7)	485
Simply Business, S.L.	C/ Cuesta del Sagrado Corazón, 6-8 (Madrid)	Comercio textil al por menor	50,00%	407	-	68	475
Ibroker Global Markets SV, S.A.	C/ Cuesta del Sagrado Corazón, 6-8 (Madrid)	Intermediación financiera	50,00%	4.000	(2)	(3)	3.995

Este anexo forma parte integrante de la nota 8 de la memoria de cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2017, junto con la cual debe ser leído.

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

Informe de gestión consolidado

Ejercicio 2017

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

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

A nivel global, 2017 se constituye como un año en el que se comienzan a ver los primeros signos de recuperación tras una década predominada por la crisis. Dicho optimismo se traduce en un fuerte rally en renta variable y un sorprendente sostenimiento de los altos precios de la renta fija. Los organismos internacionales han impulsado dicha fortaleza de ambos mercados subiendo sus expectativas de crecimiento: el FMI apuntaba en diciembre que el PIB mundial crecería un 3.6% en 2017 y 3.7% en 2018.

Bajo este escenario, los Bancos Centrales han seguido manteniendo su protagonismo y proyectando sus positivas expectativas en sus políticas monetarias. La Reserva Federal llevó a cabo tres subidas (abril, junio y diciembre) de tipos de 0,25 puntos porcentuales hasta alcanzar el nivel de 1,50%. Algo más tranquilo hemos visto al Banco Central Europeo que, si bien ha dejado los tipos de intervención al 0%, en el último trimestre del año anunciaba que la compra de deuda se reduciría a partir de 2018.

En Renta fija, las constantes intervenciones del BCE a través de su programa de compra de deuda pública y corporativa, han mantenido las rentabilidades tanto del Bono español a 10 años como de la deuda corporativa a niveles muy reducidos. Los bonos convertibles se consolidaron como los activos más atractivos del año, apreciándose en 2017 un 10%, mientras que los activos de deuda High Yield les seguían de cerca con rentabilidades del 7% en el año.

A pesar de la mejora en las condiciones de financiación bancarias para las pequeñas empresas, continuamos viendo una fuerte consolidación del Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) al cual han acudido buscando una fuente alternativa y/o complementaria. Una clara muestra de dicha fortaleza es que el volumen de emisiones en el MARF entre enero y noviembre de este año alcanzó los 3.754 millones, superando los 2.300 millones de 2016.

2017 ha sido un año muy positivo para la renta variable a nivel global. Tras un comienzo muy positivo para los mercados de renta variable en el primer trimestre de 2017, la llegada del verano volvió a enfriar el comportamiento de los principales índices, iniciando un proceso correctivo lógico y normal tras 16 meses consecutivos de alzas tras la votación del Brexit.

Dicho movimiento no concluiría hasta los últimos compases del año, donde en el cuarto trimestre se produjo de nuevo un movimiento alcista para cerrar un año que en términos generales ha sido muy positivo para la renta variable.

El Ibex 35, cerraba el año con una subida del 7,4%. Teniendo en cuenta los dividendos la rentabilidad se sitúa en el 11,25%. El año ha tenido para el principal indicador del mercado español dos partes diametralmente opuestas, hasta el mes de mayo acumulaba una subida del 19% y posteriormente perdía casi un 10% entre otros factores por la incertidumbre política generada en Cataluña.

En 2017 las Bolsas mundiales han acumulado fuertes ganancias que oscilan para los principales índices mundiales entre el 17,4% y el 20,5% y han marcado varios máximos históricos durante el año.

En las Bolsas europeas las rentabilidades han sido positivas de forma generalizada pero con una dispersión significativa. La referencia EuroSTOXX 50 para el área del euro ascendía un 6,5% y por encima están las Bolsas de Austria (+30,6%), Grecia (+24,6%), Portugal (+17,8%), Suiza (+14,1%), Italia (+13,6%), Francia (+9,26%) Alemania (+9,5%) o el IBEX 35 de la Bolsa española (+7,40%).

Tras un 2016 muy convulso marcado por la ralentización China, la caída del precio del petróleo, y los eventos políticos como el Brexit y la elección de Donald Trump en América, hemos pasado a un periodo en donde la aceleración macroeconómica global producía una aceleración de los resultados empresariales, y por ende un mejor tono, tanto macro como microeconómicamente hablando. Esta inercia hizo que la volatilidad de los mercados de renta variable se redujera hasta niveles mínimos históricos en prácticamente todos los mercados, y que determinados índices fueran marcando máximos históricos, tal es el caso del Dax alemán, como del S&P500 o el Nasdaq.

El crecimiento de china se estabilizó en 2017 entorno al 6.5% de crecimiento del PIB, y este hecho junto con las reformas tomadas por el partido del gobierno, y un precio del crudo que mantuvo su rebote sostenido desde los mínimos marcados en 25 dólares a principios de 2016, estabilizándose en torno a 45/50\$, fueron factores determinantes para explicar la menor presión sobre los países emergentes y sobre los países productores de materias primas, por lo que el clima global fue estable para todos los activos de riesgo en esas regiones.

La inflación, principal preocupación a lo largo de 2016, fue ganando tracción no sólo por el efecto base comparable por el componente de energía, si no por el resto de componentes que fueron según la macroeconomía cogía tracción ganando posiciones, alejándose de la temida deflación. Este hecho propició que desde finales de año se produjera cierta rotación en los mercados de Renta Variable, al tensarse en cierta medida las rentabilidades de los bonos, siendo más difícil de justificar las valoraciones de los sectores más “crecimiento”, y comportándose mejor en la segunda mitad el año aquellos sectores más “valor”. Este movimiento ha sido determinante a lo largo de todo el 2017, especialmente en la segunda mitad, y es una pauta totalmente diferente a lo experimentado en la última década. Además, las compañías de pequeña y media capitalización tanto en EEUU como en Europa y Japón, han tenido un comportamiento excepcional durante este 2017, superando con creces a las compañías de mayor capitalización y por ende a los índices. Destacable que el índice (Stoxx Europe Large Caps) apenas ha subido un 5,9%.

El índice Nikkei de Japón marcaba un excelente registro anual con una subida del 19,1%. En Europa los efectos del QE se dejaron sentir tal y como pasara años atrás en EEUU, y la aceleración económica en la región europea ha sido especialmente notable tras años de una enorme debilidad. Destacar la buena marcha de economías como Portugal, Italia y España, que han seguido sorprendiendo al alza en sus tasas de crecimiento, pero los países Core del Euro también han mostrado los beneficios de una política monetaria expansiva y una financiación barata.

2017 ha finalizado con un hecho que no se producía en la última década, y es la confluencia de crecimiento económico agregado en casi todos los países OCDE, e incluso buen tono en el mundo emergente.

A nivel de resultados empresariales, en general el tono ha sido positivo, con un comienzo de año muy alcista en expectativas, que se iban reduciendo en alguna medida a lo largo del año. EEUU ha sido muy robusto y Europa ha tenido un comportamiento más desigual a lo largo del año, pero positivo en términos generales. Los principales índices americanos han alcanzado rentabilidades por encima de la media mundial: el Dow Jones ha subido un 25,1%, el S&P 500 un 19,4% y el Índice Nasdaq 100 de mercado componente de nuevas tecnologías, un impresionante 31,5%.

A cierre del 2017, la gestora del Grupo situada en España cuenta con activos por importe de €528 millones repartidos en 17 vehículos de inversión.

Armada Capital - Lynx	4,508,365.14
Armada Capital - Mirtal Fund	4,338,711.17
Quadriga Funds SICAV SIF RHO-Multi Strategy	51,055,754.14
Arzalejos SICAV SA	14,965,059.88
Gesbolsa Inversiones SICAV SA	10,254,748.65
Kirites de Inversiones SICAV SA	51,622,622.97
Madrid Plaza Inversiones SICAV SA	9,318,287.93
Nasecad de Inversiones SICAV SA	14,829,601.06
Quadriga Global Allocation SICAV SA	8,962,283.17
RHO Investments SIL	76,626,787.66
Valenciana de Valores SICAV SA	27,997,715.51
AZ Total Return Fund	13,258,530.67
Belgravia Lynx	149,033,885.97
GFE Aequitas	39,192,927.47
Global Allocation Fund	25,407,293.42
Grantia Anphora	8,198,678.94
Vitrio Real Return	18,723,964.56

() El detalle anterior no incluye carteras cogestionadas*

El objetivo para el año 2018 sigue siendo realizar una comercialización más activa de los fondos en clientes institucionales extranjeros.

En mayo de 2017 el Grupo tiene conocimiento de que una parte significativa de los activos integrados en el Fondo de Titulización de Activos IM Auriga Pymes Eur 1, cedidos por la sociedad del grupo, Finalter SL, tenían vicios ocultos. Esto conllevó a un deterioro significativo del Fondo considerando remota la recuperación de los derechos de crédito reconocidos en el balance.

La Dirección del Grupo inició un proceso de negociación con los titulares de los bonos del Fondo con el fin de alcanzar un acuerdo para compensar el quebranto y que éste fuera, en consecuencia, asumido por el Grupo Auriga, a pesar de no ser responsable de los vicios ocultos presentes en el Fondo. La propuesta de acuerdo tenía como requisito indispensable para llevarse a cabo, que fuese aceptada por la totalidad de los Bonistas.

Finalmente, el Grupo alcanzó un acuerdo con el 100% de los Bonistas en diciembre de 2017, procediéndose a la ejecución de los acuerdos entre Auriga Capital Investments, S.L. y los bonistas del Fondo con fecha 23 de enero de 2018.

Como consecuencia de este acuerdo, los Bonistas del Fondo han renunciado a cualquier acción en contra, de manera directa o indirecta, de cualquier sociedad del Grupo Auriga.

El grupo Auriga restituye con este acuerdo las buenas relaciones comerciales y de clientela que mantenía con los titulares de Bonos, así como su reputación en el mercado, siendo de las pocas instituciones del mercado que han reaccionado de manera similar en situaciones parecidas.

Derivado de este acuerdo, el Grupo ha registrado una dotación en la cuenta de resultados consolidada por importe de 16,4 millones de euros, lo que ha implicado que el resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante se sitúe en a una pérdida de 6,3 millones de euros.

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

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

Informe Anual Consolidado de Empresas de Servicios de Inversión
correspondiente al ejercicio 2017

En cumplimiento de lo previsto en el art. 192 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, se hace pública como Anexo a los Estados Financieros Consolidados Auditados la siguiente información a 31 de diciembre de 2017:

DATOS DEL GRUPO

Auriga Capital Investments S.L. (Sociedad Dominante) se constituyó como sociedad limitada el 2 de marzo de 2011. El domicilio social de la Sociedad Dominante está fijado en Madrid, calle Cuesta del Sagrado Corazón, número 6.

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

- Auriga Global Investors, Sociedad de Valores, S.A., Sociedad Unipersonal
- Auriga Special Holdings LLC
- Xzerta Solar I Spain LLC
- Auriga Renovables, S.L.
- Xzerta Mesa Spain LLC
- Finalter, S.L.
- Auriga Sherpa I, S.L.
- General Universal Business, S.L.
- CA Metropolitan ATM 10, S.A.
- Quadriga Asset Managers S.G.I.I.C., S.A.
- Auriga Grapheno, S.L.
- Isleni Global S.A.
- Alternative Financing, Estructuración y Originación, S.L.
- Einicia Crowdfunding, S.L.
- Carbono Puro, S.L.
- Lobotum SL
- Bienes Raíces Pentagono 5 S.L.
- Mackay Investments 12, S.L.

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

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

OBJETO SOCIAL

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

ÁMBITO DE ACTUACIÓN

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

VOLUMEN DE NEGOCIO

El volumen de negocio, medido en términos de comisiones percibidas, es de 25.985 miles de euros a 31 de diciembre de 2017.

NÚMERO DE EMPLEADOS A TIEMPO COMPLETO

El número de empleados a tiempo completo es de 111 empleados a 31 de diciembre de 2017.

RESULTADO CONSOLIDADO BRUTO ANTES DE IMPUESTOS

El resultado consolidado antes de impuestos asciende a 5.596 miles de euros de beneficio a 31 de diciembre de 2017.

IMPUESTO SOBRE EL RESULTADO

El impuesto sobre beneficios asciende a 3.367 miles de euros de gasto a 31 de diciembre de 2017.

RENDIMIENTO SOBRE LOS ACTIVOS

1,46% (Beneficio Neto sobre Total Activo Consolidado) a 31 de diciembre de 2017.

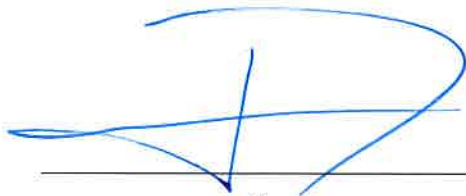
SUBVENCIONES O AYUDAS PÚBLICAS RECIBIDAS

No hay subvenciones o ayudas públicas recibidas por el Grupo.

DILIGENCIA DE FIRMA

El Consejo de Administración de Auriga Capital Investments, S.L., en su reunión del día 28 de marzo de 2018, 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 2017, los cuales forman parte integrante de este documento.

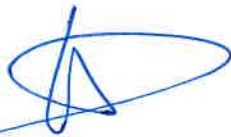
28 de marzo de 2018.



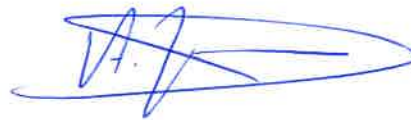
D. Iñigo Resusta Covarrubias
*Presidente del Consejo de Administración
y Consejero*



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



D. Rodrigo Hernando Ortega
Consejero



D. Alfredo Jiménez Fernández
Consejero



Dña. Rosa Serda Rodríguez
Secretaria y Consejera