

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

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2012

Informe de gestión

Ejercicio 2012

(Junto con el Informe de Auditoría)

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los Accionistas de

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

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

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Auriga Global Investors, Sociedad de Valores, S.A., Sociedad Unipersonal al 31 de diciembre de 2012 así como de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

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

KPMG Auditores, S.L.



María Eugenia Fernández- Villarán

30 de abril de 2013



Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2013 Nº 01/13/07102
IMPORTE COLEGIAL: 96,00 EUR

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

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

Balances

31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresados en euros con dos decimales)

Activo	Nota	31.12.12	31.12.11
Tesorería		4.294,19	1.475,83
Cartera de Negociación	5		
Valores representativos de deuda		11.698.602,78	9.576.603,26
Instrumentos de capital		6.252.263,63	4.281.549,59
Derivados de negociación		29.852,69	-
		17.980.719,10	13.858.152,85
Activos financieros disponibles para la venta	6		
Instrumentos de capital		5.337.700,54	3.602.425,24
<i>Pro-memoria: Prestados o en Garantía</i>		3.104.286,15	2.894.838,99
		5.337.700,54	3.602.425,24
Inversiones crediticias	7		
Crédito a intermediarios financieros		30.384.360,49	15.856.115,95
Crédito a particulares		11.098.601,31	8.549.634,98
		41.482.961,80	24.405.750,93
Participaciones	8		
Entidades asociadas		454.752,16	463.714,35
Activo material	9		
De uso propio		407.526,83	392.154,78
Activo Intangible	10		
Otro activo intangible		409.603,21	118.228,73
Activos fiscales			
Diferidos	12	-	43.252,43
Resto de activos	13	1.751.306,34	2.455.949,50
TOTAL ACTIVO		67.828.864,17	45.341.104,64

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

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

Balances

31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresados en euros con dos decimales)

<u>Pasivo y Patrimonio Neto</u>	<u>Nota</u>	<u>31.12.12</u>	<u>31.12.11</u>
Pasivos financieros a coste amortizado	14		
Deudas con intermediarios financieros		14.409.266,61	4.250.079,39
Deudas con particulares		<u>20.263.573,75</u>	<u>9.869.916,14</u>
		34.672.840,36	14.119.995,53
Pasivos fiscales	12		
Corrientes		12.139,19	1.121.144,58
Diferidos		<u>272.237,91</u>	<u>150.103,26</u>
		284.377,10	1.271.247,84
Resto de pasivos	13	<u>7.851.230,71</u>	<u>7.854.182,64</u>
Total pasivo		<u><u>42.808.448,17</u></u>	<u><u>23.245.426,01</u></u>
Fondos Propios	15		
Capital			
Capital escriturado		3.000.000,00	3.000.000,00
Reservas		18.057.768,84	16.588.452,87
Resultado del ejercicio		<u>3.603.271,18</u>	<u>2.569.315,97</u>
		24.661.040,02	22.157.768,84
Ajustes por valoración			
Activos financieros disponibles para la venta	16	<u>359.375,98</u>	<u>(62.090,21)</u>
Total patrimonio neto		<u>25.020.416,00</u>	<u>22.095.678,63</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u><u>67.828.864,17</u></u>	<u><u>45.341.104,64</u></u>
<u>PRO-MEMORIA</u>			
Cuentas de riesgo y compromiso	17		
Avales y Garantías concedidas		9.116.024,63	9.656.316,00
Compromisos de compraventa de valores a plazo		61.180.478,15	5.918.192,55
Derivados financieros		<u>1.384.905,00</u>	<u>1.695.200,00</u>
		71.681.407,78	17.269.708,55
Otras cuentas de orden	17		
Depósito de títulos		336.242.969,96	32.419.077,00
Carteras gestionadas		239.923.590,65	149.782.189,27
Otras cuentas de orden		<u>78.128.765,82</u>	<u>45.691.533,99</u>
		654.295.326,43	227.892.800,26
Total cuentas de orden		<u><u>725.976.734,21</u></u>	<u><u>245.162.508,81</u></u>

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

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

(Expresadas en euros con dos decimales)

	Nota	2012	2011
Intereses y rendimientos asimilados	5 y 19	916.924,56	1.018.971,15
Intereses y cargas asimiladas	20	(391.249,94)	(492.014,94)
Margen de Intereses		525.674,62	526.956,21
Rendimiento de instrumentos de capital	5 y 19	205.246,24	246.198,15
Comisiones percibidas	21	18.841.551,29	25.908.515,86
Comisiones pagadas	21	(4.852.747,17)	(3.903.622,92)
Resultado de operaciones financieras			
Cartera de negociación	5	14.351.738,30	3.086.983,75
Diferencias de cambio		(364.155,45)	146.899,29
Otros productos de explotación		94.909,30	115.919,17
Otras cargas de explotación		(230.145,33)	(222.175,35)
Margen Bruto		28.572.071,80	25.905.674,16
Gastos de personal	22	(17.660.578,05)	(17.336.284,73)
Gastos generales	23	(4.468.976,38)	(4.088.520,32)
Amortización	9 y 10	(401.685,46)	(376.884,12)
Pérdida por deterioro de activos financieros (neto)			
Inversiones crediticias	7(f)	(900.000,00)	-
Resultado de la actividad de explotación		5.140.831,91	4.103.984,99
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)			
Resto	8	-	(1.073.746,11)
Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta		35.160,49	589.614,13
Resultado antes de impuestos		5.175.992,40	3.619.853,01
Impuesto sobre beneficios	24	(1.572.721,22)	(1.050.537,04)
Resultado del ejercicio procedente de las operaciones continuadas		3.603.271,18	2.569.315,97
Resultado del ejercicio		3.603.271,18	2.569.315,97
Beneficio por acción (en euros)			
Básico		12,01	8,56

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

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

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

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

(Expresados en euros con dos decimales)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Resultado del ejercicio	3.603.271,18	2.569.315,97
Otros ingresos y gastos reconocidos		
Activos financieros disponibles para la venta		
Beneficios/(Pérdidas) por valoración	601.192,43	3.890,04
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	631,49	-
Impuesto sobre beneficios	<u>(180.357,73)</u>	<u>(1.167,01)</u>
	<u>421.466,19</u>	<u>2.723,03</u>
Total de ingresos y gastos reconocidos	<u><u>4.024.737,37</u></u>	<u><u>2.572.039,00</u></u>

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

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

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

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

(Expresado en euros con dos decimales)

	Capital Escriturado	Reservas		Resultado del ejercicio	Total Fondos Propios	Ajustes por cambio de valor	Total
		Reserva legal	Reserva voluntaria				
Saldo al 31 de diciembre de 2011	3.000.000,00	799.730,28	15.788.722,59	2.569.315,97	22.157.768,84	(62.090,21)	22.095.678,63
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al 1 de enero de 2012	3.000.000,00	799.730,28	15.788.722,59	2.569.315,97	22.157.768,84	(62.090,21)	22.095.678,63
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	3.603.271,18	3.603.271,18	421.466,19	4.024.737,37
Distribución de dividendos	-	-	(1.100.000,00)	-	(1.100.000,00)	-	(1.100.000,00)
Otras variaciones del patrimonio neto Distribución de los beneficios del ejercicio	-	-	2.569.315,97	(2.569.315,97)	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>3.000.000,00</u>	<u>799.730,28</u>	<u>17.258.038,56</u>	<u>3.603.271,18</u>	<u>24.661.040,02</u>	<u>359.375,98</u>	<u>25.020.416,00</u>

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

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

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

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

(Expresado en euros con dos decimales)

	Capital Escriturado	Reservas		Resultado del ejercicio	Total Fondos Propios	Ajustes por cambio de valor	Total
		Reserva legal	Reserva voluntaria				
Saldo al 31 de diciembre de 2010	3.000.000,00	799.730,28	18.317.640,63	4.795.396,22	26.912.767,13	(64.813,24)	26.847.953,89
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al 1 de enero de 2011	3.000.000,00	799.730,28	18.317.640,63	4.795.396,22	26.912.767,13	(64.813,24)	26.847.953,89
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2.569.315,97	2.569.315,97	2.723,03	2.572.039,00
Distribución de dividendos	-	-	(7.324.314,26)	-	(7.324.314,26)	-	(7.324.314,26)
Otras variaciones del patrimonio neto Distribución de los beneficios del ejercicio	-	-	4.795.396,22	(4.795.396,22)	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>3.000.000,00</u>	<u>799.730,28</u>	<u>15.788.722,59</u>	<u>2.569.315,97</u>	<u>22.157.768,84</u>	<u>(62.090,21)</u>	<u>22.095.678,63</u>

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

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

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

(Expresados en euros con dos decimales)

	31.12.12	31.12.11
1. Flujos de efectivo de las actividades de explotación	<u>5.468.273,76</u>	<u>1.256.840,35</u>
Resultado del ejercicio	5.175.992,40	3.619.853,01
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Amortización (+)	401.685,46	376.884,12
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos (+/-)	1.321.466,19	2.723,03
Otras partidas (+/-)	<u>(2.663.759,03)</u>	<u>(3.860.673,13)</u>
	<u>(940.607,38)</u>	<u>(3.481.065,98)</u>
Resultado ajustado (+/-)	<u>4.235.385,02</u>	<u>138.787,03</u>
Aumento (Disminución) neta en los activos en explotación		
Inversiones crediticias (+/-)	(13.220.187,46)	(4.317.020,77)
Cartera de negociación (+/-)	(4.122.566,25)	1.021.629,64
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	(1.735.275,30)	(836.967,58)
Otros activos de explotación (+/-)	<u>747.895,59</u>	<u>(1.734.663,02)</u>
	<u>(18.330.133,42)</u>	<u>(5.867.021,73)</u>
Aumento (Disminución) neta en los pasivos en explotación		
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	21.194.401,23	5.088.778,50
Otros pasivos de explotación	<u>(2.951,93)</u>	<u>2.383.505,51</u>
	21.191.449,30	7.472.284,01
Pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)	(1.628.427,14)	(487.208,96)
2. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	<u>(708.431,99)</u>	<u>(1.641.093,19)</u>
Pagos (-)		
Participaciones	-	(1.537.460,46)
Activos materiales	(257.275,92)	(87.558,73)
Activos intangibles	<u>(451.156,07)</u>	<u>(16.074,00)</u>
	<u>(708.431,99)</u>	<u>(1.641.093,19)</u>
3. Flujos de efectivo de las actividades de financiación	<u>-</u>	<u>-</u>
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>4.759.841,77</u>	<u>(384.252,84)</u>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	8.569.617,45	8.953.870,29
Efectivo o equivalentes al final de ejercicio	13.329.459,22	8.569.617,45

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

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

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2012

(1) Naturaleza y Actividades Principales

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

El objeto social de la Sociedad es, con carácter exclusivo, el desarrollo de las actividades permitidas a las sociedades de valores por la Ley 24/1988, el cual le permite desarrollar los siguientes servicios de inversión:

- La recepción y transmisión de órdenes por cuenta de terceros.
- La ejecución de dichas órdenes por cuenta de terceros.
- La negociación por cuenta propia.
- La gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión con arreglo a los mandatos conferidos por los inversores. Dicha actividad de gestión de carteras comprende, igualmente, la prestación de los servicios de la gestión delegada de los valores y activos financieros que formen parte de las carteras de IIC Libres.

Asimismo, la Sociedad podrá realizar las siguientes actividades complementarias:

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

Las sociedades de valores se encuentran reguladas por la Ley 24/1988, de 28 de julio del Mercado de Valores, modificada por la Ley 37/1998, de 16 de noviembre, por la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, la Ley 26/2003, de 22 de marzo y la Ley 32/2011, de 28 de julio y por el Real decreto 217/2008 de 15 de febrero sobre el Régimen Jurídico de las empresas de Inversión. Esta normativa establece ciertos requisitos mínimos para obtener y conservar la autorización como sociedad de valores, entre los cuales cabe destacar los siguientes:

- a) El objeto social se limita a las actividades que le son propias de acuerdo con la Ley 37/1998 y con el Real Decreto 217/2008.

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales

- b) La sociedad debe revestir la forma de sociedad anónima y sus acciones deben ser nominativas.
- c) El capital social mínimo será de 2 millones de euros, debiendo estar totalmente desembolsado en efectivo, en el momento de la constitución.
- d) Deberán cumplir con determinados coeficientes de liquidez y solvencia de acuerdo con la normativa actual de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.
- e) La Sociedad debe adherirse a un fondo de garantía de inversiones en los términos establecidos por su regulación específica.

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

(2) Bases de Presentación de las cuentas anuales

(a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han formulado a partir de los registros contables de Auriga Global Investors, Sociedad de Valores, S.A. Sociedad Unipersonal el 30 de marzo de 2013.

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

El Consejo de Administración de la Sociedad estima que las cuentas de 2012 serán aprobadas sin variaciones significativas.

(b) Comparación de la información

Las cuentas anuales presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2012, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2011 aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 30 de abril de 2012.

(c) Moneda funcional y moneda de presentación

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

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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

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

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

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

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

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

(3) Distribución de Resultados

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

La distribución del resultado del ejercicio finalizado en 31 de diciembre de 2011, aprobada por la Junta General de Accionistas el 30 de abril de 2012, fue la de traspasar el resultado del ejercicio a Reservas Voluntarias.

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

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

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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

(4) Normas de Registro y Valoración

(a) Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

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

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

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

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

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

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

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

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales

(b) Reconocimiento, valoración y clasificación de instrumentos financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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

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

(c) Crterios para el cálculo del valor razonable de instrumentos financieros

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

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

(d) Deterioro de valor de activos financieros

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

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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

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

- Deterioro de valor de activos financieros disponibles para la venta

En el caso de activos financieros disponibles para la venta, el descenso en el valor razonable que ha sido registrado directamente en ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto, 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. El importe de la pérdida por deterioro reconocida en resultados se calcula como la diferencia entre el coste de adquisición, neto de cualquier reembolso o amortización del principal y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en el resultado del ejercicio.

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

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

(e) Transferencia de activos financieros

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

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

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales

(f) Participaciones

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

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

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

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

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

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

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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

• Comisiones

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

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

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

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

• Intereses y rendimientos de instrumentos de capital

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

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

(h) Cobertura de riesgo de crédito

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

(i) Futuros financieros y operaciones de compra-venta a plazo

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

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales

(j) Opciones y warrants

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

(k) Permutas financieras

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

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

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

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

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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.

(m) Activo material

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

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

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

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

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

(n) Activo intangible

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

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

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

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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

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

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

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

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

(o) Arrendamientos

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

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

- Arrendamientos financieros

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

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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

- Arrendamientos operativos

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

(p) Fianzas

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

(q) Indemnizaciones por despido

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

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

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

(r) Provisiones

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

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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

(s) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

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

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

Con fecha 20 de diciembre de 2011 el Grupo Auriga Capital Investments presentó solicitud ante el Ministerio de Economía y Hacienda, poniendo en conocimiento de la administración tributaria la opción a tributar en el Régimen Especial de Consolidación fiscal. Con fecha 17 de febrero de 2012 la Administración tributaria ha comunicado al Grupo que el número de Grupo fiscal asignado es el 298/12. La Sociedad forma parte de este grupo de consolidación fiscal que se ha constituido en este ejercicio 2012.

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

Memoria de las Cuentas Anuales

(t) Aportaciones al Fondo de Garantía de Inversiones

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

Durante los ejercicios 2012 y 2011, la Sociedad ha devengado aportaciones al Fondo por importe de 70.920,89 y 63.727,74 euros, respectivamente, y se encuentran registrados en el epígrafe “Otras cargas de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

(u) Recursos de clientes fuera de balance

La Sociedad registra en cuentas de orden los recursos de clientes fuera del balance, entre los que destacan los siguientes:

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

(v) Transacciones con partes vinculadas

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

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

Memoria de las Cuentas Anuales

(w) Estado de flujos de efectivo

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

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

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

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

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

(x) Estado total de cambios en el patrimonio neto

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

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales

- 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.

(5) Cartera de negociación de Activo

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

	Euros	
	31.12.12	31.12.11
Valores representativos de deuda		
Cartera interior		
De entidades de depósito	10.485.860,00	3.198.211,90
De empresas no financieras	814.424,50	240.445,00
De administraciones autonómicas	-	75.166,00
Cartera exterior	333.000,90	5.873.776,12
Ajustes por valoración		
Intereses devengados no vencidos	65.317,38	189.004,24
	11.698.602,78	9.576.603,26
Acciones y participaciones		
Cartera Interior		
De entidades de depósito	2.033.691,80	1.604.925,14
De empresas no financieras	2.661.165,06	2.193.482,50
Cartera exterior	1.557.406,77	483.141,95
	6.252.263,63	4.281.549,59
Derivados de negociación (nota 17)	29.852,69	-
	17.980.719,10	13.858.152,85
En euros	16.408.837,11	13.359.639,46
En moneda extranjera	1.571.881,99	498.513,39
	17.980.719,10	13.858.152,85

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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

	Euros	
	31.12.12	31.12.11
Valores representativos de deuda		
Cartera Interior		
Cotizables	11.300.284,50	3.513.822,90
Cartera Exterior		
Cotizables	333.000,90	5.873.776,12
	11.633.285,40	9.387.599,02
Acciones y participaciones		
Cartera Interior		
Cotizables	4.694.856,86	3.798.407,64
Cartera Exterior		
Cotizables	1.526.406,77	452.141,95
No cotizables	31.000,00	31.000,00
	6.252.263,63	4.281.549,59

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

El detalle del efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias de 2012 y 2011 de los cambios en valor razonable de los activos afectos a la cartera de negociación, según los distintos supuestos de valoración empleados, es como sigue:

Modelo de valoración	Euros	
	31.12.12	31.12.11
Mediante cotizaciones publicadas en mercados activos	2.795.384,21	(2.056.225,56)

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

	Porcentajes	
	2012	2011
Valores representativos de deuda	5,26%	2,49%

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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

	Euros					
	2012			2011		
	Intereses	Rendimientos	Resultado operaciones financieras (neto)	Intereses	Rendimientos	Resultado operaciones financieras (neto)
Valores representativos de deuda	423.673,41	-	11.396.797,15	700.030,20	-	4.008.613,04
Acciones y participaciones	-	205.246,24	2.378.455,43	-	246.198,15	1.217.275,71
Derivados de negociación	-	-	391.262,06	-	-	(2.110.511,38)
Otros activos a V.R	-	-	185.223,66	-	-	(28.393,62)
	<u>423.673,41</u>	<u>205.246,24</u>	<u>14.351.738,30</u>	<u>700.030,20</u>	<u>246.198,15</u>	<u>3.086.983,75</u>
	(nota 19)	(nota 19)		(nota 19)	(nota 19)	

(6) Activos Financieros Disponibles para la Venta

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

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

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

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

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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, la Sociedad considera que la mejor estimación de su valor razonable es el valor teórico contable. La participación de la Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A. se encuentra registrada a su coste.

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

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

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

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

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

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

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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

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

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

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

(7) Inversiones Crediticias

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

	Euros	
	31.12.12	31.12.11
Crédito a intermediarios financieros		
Depósitos a la vista	1.405.989,61	3.120.809,22
Crédito por operaciones por cuenta propia pendientes de liquidar		
Con la Sociedad de Sistemas	222.542,05	47.332,40
Con otros intermediarios financieros	707.928,85	135.708,29
Depósitos a plazo	15.638.889,19	7.048.448,23
Adquisición temporal de activos	11.696.633,37	5.400.000,00
Otras créditos	112.377,42	103.817,81
Créditos de dudoso cobro	1.500.000,00	-
Ajustes por valoración		
Deterioro de valor	(900.000,00)	-
	30.384.360,49	15.856.115,95
Crédito a particulares		
Créditos y anticipos por operaciones de valores	866.882,41	25.963,11
Otros créditos y anticipos	10.088.854,95	8.439.899,37
Ajustes por valoración		
Intereses devengados (nota 25 (a))	142.863,95	83.772,50
	11.098.601,31	8.549.634,98
	41.482.961,80	24.405.750,93
En euros	28.046.386,71	15.153.792,36
En moneda extranjera	13.436.575,09	9.251.958,57
	41.482.961,80	24.405.750,93

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales

(a) Depósitos a la vista

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

Los ingresos obtenidos por los depósitos a la vista durante el ejercicio 2012 han ascendido a 40.310,30 euros (41.336,58 euros al 31 de diciembre de 2011) (véase nota 19).

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

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

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

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

(c) Depósitos a plazo

Al 31 de diciembre de 2012, recoge, principalmente, saldos depositados por la Sociedad en nombre de clientes en intermediarios financieros. Al 31 de diciembre de 2011, recogía principalmente 4.344.042,47 euros, correspondientes a saldos depositados por la Sociedad en nombre de clientes en intermediarios financieros y 2.490.000,00 euros correspondientes a saldos depositados por la Sociedad por cuenta propia.

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

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

(d) Adquisición temporal de activos

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

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

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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

(e) Otros créditos

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

	Euros	
	31.12.12	31.12.11
Servicio de Compensación y Liquidación de la Bolsa de Valores de Barcelona	30.000,00	30.000,00
Servicio de Anotaciones en Cuenta y Liquidación de la Bolsa de Valencia	10.303,07	-
Fianza Latibex	30.000,00	-
Comisiones pendientes de cobro a Caja Rural de Castellón, S.C.C.	-	51.126,47
Otros	42.074,35	22.691,34
	112.377,42	103.817,81

(f) Créditos de dudoso cobro

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

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

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

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales

(g) Créditos y anticipos por operaciones de valores

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

(h) Otros créditos y anticipos

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

	Euros	
	31.12.12	31.12.11
Otros créditos	9.577.009,85	7.644.261,10
Anticipos (nota 25(a))	511.845,10	795.638,27
	10.088.854,95	8.439.899,37

“Otros créditos” recoge, principalmente, préstamos concedidos por la Sociedad a entidades del grupo. El detalle y características de los préstamos al 31 de diciembre de 2012 y 2011 son como sigue:

Al 31 de diciembre de 2012:

Sociedad	Moneda	Tipo de interés	Vencimiento	Euros			
				Préstamos	Intereses	Deterioro	Total
Auriga Holdings, LLC (*) (nota 25 (a))	Dólares	7% (**)	Indeterminado	5.768.315,79	136.837,26	-	5.905.153,05
Auriga Capital Investments, S.L (nota 25(a))	Dólares	-	Inferior a 1 año	3.424.226,55	-	-	3.424.226,55
Wasabi	Dólares	8%	23/10/2013	384.467,51	6.026,69	-	390.494,20
				9.577.009,85	142.863,95	-	9.719.873,80

Al 31 de diciembre de 2011:

Sociedad	Moneda	Tipo de interés	Vencimiento	Euros			
				Préstamos	Intereses	Deterioro	Total
Auriga Holdings, LLC (*) (nota 25 (a))	Dólares	7% (**)	Indeterminado	6.546.803,80	83.772,50	-	6.630.576,30
Auriga Capital Investments, S.L (nota 25 (a))	Dólares	-	Inferior a 1 año	1.097.457,30	-	-	1.097.457,30
				7.644.261,10	83.772,50	-	7.728.033,60

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

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

Los ingresos obtenidos por créditos y anticipos con empresas del grupo durante el ejercicio 2012 han ascendido a 416.167,31 euros (230.341,08 euros al 31 de diciembre de 2011) (véase nota 19). El resto de ingresos obtenidos por créditos y anticipos durante el ejercicio 2012 asciende a 6.026,69 euros (cero euros al 31 de diciembre de 2011).

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales

Los movimientos del préstamo concedido a Auriga Holdings, LLC al 31 de diciembre de 2012 y 2011, han sido los siguientes:

- Con anterioridad al ejercicio 2011, la Sociedad realizó aportaciones de 4.500.000,00 dólares.
- El 30 de abril de 2011, Auriga Holdings, LLC canceló una parte del préstamo por importe de 500.000,00 dólares.
- El 29 de diciembre de 2011 la Sociedad incrementó el crédito en 4.000.000,00 dólares, manteniéndose las condiciones anteriores.
- El 1 de marzo de 2012, la Sociedad cedió a su Accionista Único una parte del préstamo por importe de 2.338.820,00 dólares. Como contraprestación a esta operación, la Sociedad ha contraído un préstamo con su Accionista Único.
- El 3 de abril de 2012 la Sociedad incrementó el crédito en 512.000,00 dólares, manteniéndose las condiciones anteriores.
- El 3 de mayo de 2012 la Sociedad incrementó el crédito en 500.000,00 dólares, manteniéndose las condiciones anteriores.

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

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

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

“Anticipos” al 31 de diciembre de 2012 y 2011, recoge remesas de efectivo anticipadas por la Sociedad en nombre de Auriga Capital Investments, S.L., frente a terceros.

(8) Participaciones

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

	Euros	
	31.12.12	31.12.11
<u>Coste</u>		
Xzerta Mesa Spain, LLC	454.752,16	463.714,35
	(nota 25(a))	(nota 25(a))

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales

Con fecha 12 de septiembre de 2011 la Sociedad adquirió el 24,95% de la participación de la entidad Xzerta Mesa Spain, LLC, de nacionalidad americana, por importe de 600.000,00 dólares. Al 31 de diciembre de 2012 el valor de coste de las participaciones ascendía a 454.752,16 (463.714,35 euros al 31 de diciembre de 2011) (véase nota 25 (a)).

En el ejercicio 2011 la Sociedad realizó las siguientes transacciones con la entidad participada Auriga Special Holdings, LLC:

- Con fecha 10 de marzo de 2011 la Sociedad distribuyó como dividendo en especie, la participación que poseía en Auriga Special Holdings, LLC valorada en un importe de 3.324.314,26 euros (véase nota 15 (b)).
- Con fecha 10 de marzo y 15 de junio de 2011 la Sociedad realizó aportaciones de capital a Auriga Special Holdings, LLC por importe de 1.000.000 dólares y 350.000 dólares, respectivamente, para compensar pérdidas surgidas en la entidad participada. Como consecuencia de las aportaciones dinerarias descritas anteriormente la Sociedad registró en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe “Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)” una corrección de valor por deterioro de 1.073.746,11 euros.

Durante el ejercicio 2012 no ha habido movimiento de la cuenta “Correcciones de valor por deterioro”. El movimiento de las “Correcciones de valor por deterioro” en el ejercicio 2011 por las participaciones de la Sociedad ha sido el siguiente:

	Euros
Saldo a 31.12.10	2.278.578,77
Altas (nota 25(a))	1.073.746,11
Bajas	(3.352.324,88)
Saldo a 31.12.11	-

El detalle de las participaciones en empresas del grupo al 31 de diciembre de 2012 y 2011, así como del porcentaje de participación de la Sociedad, sus domicilios sociales y actividades se muestra en el Anexo I adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

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

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

Memoria de las Cuentas Anuales

(9) Inmovilizado Material

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

Ejercicio 2012	Euros				
	31.12.11	Altas	Bajas	Trasposos	31.12.12
Instalaciones	305.848,00	136.931,93	(122.116,11)	-	320.663,82
Equipos informáticos	389.683,86	117.721,61	(295.027,61)	-	212.377,86
Mobiliario	283.182,70	-	(85.317,33)	-	197.865,37
Elementos de transporte	45.106,34	-	-	-	45.106,34
Otro inmovilizado material	46.306,95	2.622,38	(15.283,18)	-	33.646,15
Total inmovilizado material	1.070.127,85	257.275,92	(517.744,23)	-	809.659,54
Instalaciones	(170.924,41)	(71.906,82)	122.116,11	-	(120.715,12)
Equipos informáticos	(295.156,86)	(102.319,72)	295.027,61	-	(102.448,97)
Mobiliario	(159.607,14)	(44.460,77)	85.317,33	-	(118.750,58)
Elementos de transporte	(26.398,95)	(15.215,34)	-	-	(41.614,29)
Otro inmovilizado material	(25.885,71)	(8.001,22)	15.283,18	-	(18.603,75)
Total amortización acumulada	(677.973,07)	(241.903,87)	517.744,23	-	(402.132,71)
Inmovilizado material neto	392.154,78	15.367,05	-	-	407.526,83

Ejercicio 2011	Euros				
	31.12.10	Altas	Bajas	Trasposos	31.12.11
Instalaciones	263.767,66	42.822,02	(476,68)	(265,00)	305.848,00
Equipos informáticos	395.874,31	28.637,97	(64.009,42)	29.181,00	389.683,86
Mobiliario	281.628,91	9.332,00	(7.778,21)	-	283.182,70
Elementos de transporte	88.640,82	-	(43.534,48)	-	45.106,34
Otro inmovilizado material	39.554,78	6.766,74	(14,57)	-	46.306,95
Total inmovilizado material	1.069.466,48	87.558,73	(115.813,36)	28.916,00	1.070.127,85
Instalaciones	(113.771,61)	(57.327,66)	135,11	39,75	(170.924,41)
Equipos informáticos	(228.388,70)	(118.849,34)	63.680,59	(11.599,41)	(295.156,86)
Mobiliario	(107.487,16)	(56.263,37)	4.143,39	-	(159.607,14)
Elementos de transporte	(41.489,40)	(28.444,03)	43.534,48	-	(26.398,95)
Otro inmovilizado material	(17.098,89)	(8.792,67)	5,85	-	(25.885,71)
Total amortización acumulada	(508.235,76)	(269.677,07)	111.499,42	(11.559,66)	(677.973,07)
Inmovilizado material neto	561.230,72	(182.118,34)	(4.313,94)	17.356,34	392.154,78

(nota 10)

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales

La totalidad del activo material de uso propio de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se encuentra denominado en euros.

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

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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Sociedad no tiene elementos totalmente amortizados.

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

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

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

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

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

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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

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

(10) Activo Intangible

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

Ejercicio 2012	Euros				31.12.12
	31.12.11	Altas	Bajas	Trasposos	
Aplicaciones informáticas	209.585,39	451.156,07	(18.448,00)	-	642.293,46
Total inmovilizado intangible	<u>209.585,39</u>	<u>451.156,07</u>	<u>(18.448,00)</u>	<u>-</u>	<u>642.293,46</u>
Aplicaciones informáticas	(91.356,66)	(159.781,59)	18.448,00	-	(232.690,25)
Total amortización acumulada	<u>(91.356,66)</u>	<u>(159.781,59)</u>	<u>18.448,00</u>	<u>-</u>	<u>(232.690,25)</u>
Inmovilizado intangible neto	<u>118.228,73</u>	<u>291.374,48</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>409.603,21</u>

Ejercicio 2011	Euros				31.12.11
	31.12.10	Altas	Bajas	Trasposos	
Aplicaciones informáticas	435.137,48	16.074,02	(212.710,11)	(28.916,00)	209.585,39
Otro inmovilizado intangible	480,00	-	(480,00)	-	-
Total inmovilizado intangible	<u>435.617,48</u>	<u>16.074,02</u>	<u>(213.190,11)</u>	<u>(28.916,00)</u>	<u>209.585,39</u>
Aplicaciones informáticas	(209.835,06)	(105.478,83)	212.397,57	11.559,66	(91.356,66)
Otro inmovilizado intangible	(439,28)	(40,72)	480,00	-	-
Total amortización acumulada	<u>(210.274,34)</u>	<u>(105.519,55)</u>	<u>212.877,57</u>	<u>11.559,66</u>	<u>(91.356,66)</u>
Inmovilizado intangible neto	<u>225.343,14</u>	<u>(89.445,53)</u>	<u>(312,54)</u>	<u>(17.356,34)</u>	<u>118.228,73</u>

(nota 9)

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales

La totalidad del activo intangible de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se encuentra denominada en euros.

En el ejercicio 2012 la Sociedad ha incurrido en costes de desarrollo de aplicaciones y programas informáticos por importe de 267.957,07 euros (cero euros en 2011), los cuales han sido activados al cumplir los requisitos para su reconocimiento.

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

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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Sociedad no tiene elementos totalmente amortizados.

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

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

(11) Arrendamientos Operativos - Arrendatario

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

Una descripción de los contratos de arrendamiento más relevantes al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

Arrendamiento	Vencimiento/ Renovación	Penalizaciones
C/ Cuesta del Sagrado Corazón, 6-8 Madrid	31.12.2022	Pago íntegro del contrato hasta fecha vencimiento (*)
Oficina Avda. Diagonal 468-3°C Barcelona	1 año/anual	Pago íntegro del contrato hasta fecha vencimiento
C/ Gobelas, 19, La Florida, Madrid	1.11.2016	Pago íntegro del contrato durante los dos primeros años

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

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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

	Euros	
	2012	2011
Pagos mínimos por arrendamiento (nota 23)	465.518,94	439.928,41

La Sociedad tiene registrado en el epígrafe “Resto de activos” del balance un importe de 59.152,11 euros en concepto de fianzas en garantía de arrendamientos al 31 de diciembre de 2012 (73.152,11 euros al 31 de diciembre de 2011) (véase nota 13).

(12) Activos y Pasivos Fiscales

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

	Euros			
	31.12.12		31.12.11	
	Corrientes	Diferidos	Corrientes	Diferidos
<u>Activos Fiscales</u>				
Administraciones Públicas				
Revalorizaciones de instrumentos financieros (nota 6)	-	-	-	43.252,43
<u>Pasivos Fiscales</u>				
Administraciones Públicas				
Impuesto sobre Sociedades				
Del ejercicio corriente (nota 24)	-	-	668.275,75	-
Del ejercicio anterior (nota 24)	-	-	443.274,67	-
Intereses de aplazamiento	12.139,19	-	9.594,16	-
Diferencias temporales (nota 24)	-	118.219,63	-	133.460,92
Revalorización de instrumentos financieros (nota 6)	-	154.018,28	-	16.642,34
	12.139,19	272.237,91	1.121.144,58	150.103,26

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

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad forma parte del grupo consolidable fiscal descrito en la nota 4(s), por lo que el pasivo corriente por el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2012 ha sido reconocido como una deuda con la sociedad dominante del grupo consolidable fiscal (véase nota 13 y 24).

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

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales

(13) Resto de Activos y Pasivos

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

Resto de activos	Euros	
	31.12.12	31.12.11
Comisiones y gastos pagados no devengados	132.663,03	367.328,71
Administraciones Públicas		
Hacienda Pública deudora por Impuesto sobre el Valor Añadido	-	312,74
Otros conceptos		
Fianzas (nota 11)	59.152,11	73.152,11
Accionistas y miembros de la Alta Dirección (nota 25(a) y (b))	389.720,77	542.126,12
Resto	1.169.770,43	1.473.029,82
	<u>1.751.306,34</u>	<u>2.455.949,50</u>
En euros	<u>1.751.306,34</u>	<u>2.455.949,50</u>
Resto de pasivos		
Gastos devengados no vencidos	3.230.460,02	4.090.615,19
Administraciones Públicas		
Hacienda Pública Acreedora por IRPF	1.713.791,60	849.718,10
Hacienda Pública acreedora por Impuesto sobre el Valor Añadido	8.233,82	-
Organismos de la Seguridad Social Acreedores	72.655,11	63.992,57
Saldos por operaciones de arrendamiento financiero (nota 9)	20.930,34	29.700,98
Otras deudas no relacionadas con operaciones de valores	2.805.159,82	2.820.155,80
	<u>7.851.230,71</u>	<u>7.854.182,64</u>
En euros	<u>6.889.773,45</u>	<u>7.678.617,60</u>
En moneda extranjera	<u>961.457,26</u>	<u>175.565,04</u>
	<u>7.851.230,71</u>	<u>7.854.182,64</u>

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

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales

(a) Accionistas y miembros de la Alta Dirección

Recoge, principalmente al 31 de diciembre de 2012 los saldos deudores con dos accionistas de Auriga Capital Investments, S.L, (con tres accionistas y con tres miembros de la Alta Dirección de la Sociedad al 31 de diciembre de 2011).

(b) Resto

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

(c) Gastos devengados no vencidos

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, incluye 1.955.000,00 euros y 2.950.000,00 euros, respectivamente, correspondientes al bonus plurianual devengado entre 2008 y 2010, de los cuales 100.000,00 euros corresponden a un antiguo accionista de la Sociedad (450.000,00 euros al 31 de diciembre de 2011 correspondientes a un antiguo accionista y a un miembro del Consejo de Administración) (véase nota 25(a) y 25(b)). Durante los primeros meses del ejercicio 2013 la Sociedad ha procedido a realizar la liquidación de dicho bonus plurianual, estando pendiente de pago, a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, un importe de 100.000,00 euros. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no hay remuneraciones pendientes de pago a los consejeros de la Sociedad por los servicios prestados durante los ejercicios 2012 y 2011.

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

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

Memoria de las Cuentas Anuales

(d) Otras deudas no relacionadas con operaciones de valores

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

Concepto	Euros	
	31.12.12	31.12.11
Saldos con empresas del grupo (nota 25(a))		
Comisiones por gestión de carteras y asesoramiento	931.423,34	173.517,42
Dividendos (nota 15(b))	-	2.000.000,00
Acreedores empresas del grupo por Impuesto sobre Sociedades (notas 24 y 25 (a))	1.050.869,29	-
Otros pasivos	473.761,41	243.346,66
	<u>2.456.054,04</u>	<u>2.416.864,08</u>
Resto	<u>349.105,78</u>	<u>403.291,72</u>
Total otras deudas no relacionadas con operaciones de valores	<u><u>2.805.159,82</u></u>	<u><u>2.820.155,80</u></u>

Al 31 de diciembre de 2012 'Otros pasivos' incluye 441.470,88 euros correspondientes a los pagos a cuenta realizados por el Accionista Único en nombre de la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2011 este epígrafe recogía la comisión de asesoramiento anticipada por el Accionista Único a sociedades del grupo de nacionalidad americana.

(14) Pasivos Financieros a Coste Amortizado

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

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

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

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales

(a) Préstamos y créditos

Préstamos y créditos incluye principalmente el saldo dispuesto en pólizas de crédito abiertas durante el ejercicio 2012 y 2011 así como préstamos recibidos en el ejercicio 2012 de entidades de crédito con las siguientes características:

- Pólizas de crédito

Al 31 de diciembre de 2012:

Entidad	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Euros	
			Límite	Saldo dispuesto
Banesto	27.04.2013	Euribor 12M + 3,85%	500.000,00	226.000,00
Banco de Valencia	05.01.2013 (*)	Euribor 3M + 2,35%	2.500.000,00	1.575.000,00
Bankinter	30.05.2013	Euribor 12M + 3,75%	600.000,00	600.000,00
Banca March	18.12.2013	5,25%	400.000,00	399.965,78
				<u>2.800.965,78</u>

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

Al 31 de diciembre de 2011:

Entidad	Fecha de Vencimiento	Tipo de interés	Euros	
			Límite	Saldo Dispuesto
Banesto	14.04.2012	Euribor 3 M + 2,5%	500.000,00	-
Banco de Valencia	05.01.2012	Euribor 3 M + 1,85%	2.500.000,00	1.750.000,00
				<u>1.750.000,00</u>

- Préstamos

Al 31 de diciembre de 2012:

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

Los intereses y cargas asimiladas registradas en la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2012 y 2011 ascienden a 305.105,12 y 477.015,48 euros, respectivamente (nota 20).

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales

(b) Otros intermediarios

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

(c) Saldos transitorios por operaciones de valores

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

(d) Depósitos en efectivo en garantía de operaciones

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

(15) Fondos Propios

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

(a) Capital escriturado

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el capital de la Sociedad está representado por 300.000 acciones nominativas, de 10 euros de valor nominal cada una, numeradas correlativamente del 1 al 300.000, ambos inclusive, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

Con fecha dos de marzo de 2011 la Junta General Extraordinaria de Accionistas autorizó transmitir la totalidad de las acciones que ostentaban los accionistas en la Sociedad a la entidad Auriga Capital Investments, S.L, en contraprestación de las participaciones del capital de la misma. La transmisión de las acciones, se instrumentalizó a través de una aportación no dineraria, mediante la escritura de constitución de la Sociedad Mercantil Auriga Capital Investments, S.L de fecha dos de marzo de 2011.

La composición del accionariado al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

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

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

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

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales

(b) Reservas

(i) Reserva legal

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

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

(ii) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición.

(iii) Dividendos

Con fecha 15 de febrero de 2012, el Accionista Único de la Sociedad, acordó distribuir un dividendo en metálico por importe de 1.100.000,00 euros con cargo a reservas voluntarias, el cual ha sido pagado durante el ejercicio 2012.

Con fecha 10 de marzo de 2011, el Accionista Único de la Sociedad, acordó distribuir dos dividendos, de la siguiente forma:

- Un dividendo en metálico por importe de 2.000.000,00 euros con cargo a reservas voluntarias.
- Un dividendo en especie consistente en la entrega de la participación que la Sociedad poseía en la entidad de nacionalidad americana Auriga Special Holdings LLC, valorada en el momento de su distribución en un importe 3.324.314,26 euros, con cargo a reservas voluntarias (nota 8).

Asimismo, con fecha 30 de diciembre de 2011, el Accionista Único de la Sociedad, acordó distribuir un dividendo en metálico por importe de 2.000.000,00 euros con cargo a reservas voluntarias, el cual ha sido pagado durante el ejercicio 2012 (nota 13(d)).

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

Memoria de las Cuentas Anuales

(c) Recursos propios: Gestión del Capital

La Circular 12/2008, de 30 de diciembre modificada parcialmente por la Circular 5/2011, de 12 de diciembre, sobre solvencia de las empresas de servicios de inversión y sus grupos consolidables, regula los recursos propios de estas empresas y sus grupos consolidables y la forma en la que han de determinarse tales recursos propios, así como los distintos procesos de autoevaluación del capital que deben realizar las sociedades y la información de carácter público que deben remitir al mercado las mencionadas entidades.

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

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

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

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

- La Sociedad realiza un seguimiento y control que analizan en todo momento los niveles de cumplimiento de la normativa en materia de recursos propios, disponiendo de alarmas que permitan garantizar en todo momento el cumplimiento de la normativa aplicable y que las decisiones tomadas por las distintas áreas y unidades de la Sociedad son coherentes con los objetivos marcados a efectos de cumplimiento de recursos propios mínimos. En este sentido, existen planes de contingencias para asegurar el cumplimiento de los límites establecidos en la normativa aplicable. Dichos planes de contingencia se encuentran relacionados en el Manual de Procedimiento de Consumo de Recursos Propios.

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

Memoria de las Cuentas Anuales

- En la planificación estratégica y comercial de la Sociedad, así como en el análisis y seguimiento de las operaciones de la Sociedad se considera como un factor clave en la toma de decisiones el impacto de las mismas sobre los recursos propios computables de la Sociedad y la relación consumo-rentabilidad-riesgo. En este sentido, la Sociedad dispone de unos parámetros que deben servir de guía para la toma de decisiones de la Sociedad, en materia de requerimientos de recursos propios mínimos o que afecten a dichos requerimientos.

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

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

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

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

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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

	Euros	
	31.12.12	31.12.11
Recursos propios básicos		
Capital escriturado	3.000.000,00	3.000.000,00
Acciones propias	(110.185,44)	(318.000,07)
Reservas	18.057.768,84	16.526.362,66
Activos inmateriales y ficticios	(409.603,21)	(118.228,73)
	20.537.980,19	19.090.133,86
Recursos propios exigibles (el mayor de):		
Dos terceras partes del capital social mínimo	1.333.333,33	1.333.333,33
Nivel de riesgos asumidos	12.061.000,00	10.702.000,00
Gastos de estructura	2.484.000,00	2.900.000,00
Carteras gestionadas	1.200.000,00	749.000,00
	8.476.980,19	8.388.133,86
Total superávit	8.476.980,19	8.388.133,86

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

(16) Ajustes por valoración

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

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

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

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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

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

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

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales

Un detalle de los nominales de los instrumentos financieros incluidos en el epígrafe “Derivados de negociación” según vencimiento y del valor razonable de los mismos al 31 de diciembre de 2012 y 2011 por tipo de instrumento se muestra a continuación:

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

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

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

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

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

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales

(18) Recursos de Clientes Fuera de Balance

(a) Carteras gestionadas

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

Tramo en miles de euros	Euros					
	31.12.12			31.12.11		
	Número de contratos	Patrimonio	Comisiones diciembre-12	Número de contratos	Patrimonio	Comisiones diciembre-11
60	-	-	-	15	720.192,56	3.847,38
61-300	1	200.103,00	-	27	3.909.908,29	46.507,38
301-600	-	-	-	3	1.420.676,97	10.782,97
601-1.500	-	-	-	1	931.244,50	15.938,96
1.501-6.000	4	14.068.791,07	9.085,66	1	5.088.287,73	2.914,98
Más de 6.000	9	225.654.696,58	115.697,01	4	137.711.879,22	55.325,17
	<u>14</u>	<u>239.923.590,65</u>	<u>124.782,67</u>	<u>51</u>	<u>149.782.189,27</u>	<u>135.316,84</u>
		(nota 17)			(nota 17)	

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

(b) Custodia de depósito de valores de clientes

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

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

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales

(19) Intereses y rendimientos asimilados

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

Intereses y rendimientos asimilados	Euros	
	2012	2011
Intermediarios financieros		
Depósitos a plazo (nota 7(c))	13.719,51	15.372,42
Resto (nota 7(a))	40.310,30	41.336,58
Particulares residentes. Resto	19.684,34	19.352,83
Particulares no residentes. Resto (nota 7(h) y 25(a))	416.167,31	230.341,08
Activos monetarios y deuda pública (nota 7(d))	3.369,69	12.538,04
Otros valores de renta fija (nota 5)	423.673,41	700.030,20
	<u>916.924,56</u>	<u>1.018.971,15</u>
<u>Rendimientos de instrumentos de capital</u>		
Dividendos de acciones y participaciones (nota 5)	<u>205.246,24</u>	<u>246.198,15</u>

Particulares no residentes incluye los intereses devengados por la aportación realizada por la Sociedad a la entidad del grupo Auriga Holdings, LLC (véanse notas 7(h) y 25(a)), convertidos a euros según el tipo de cambio de cada mes devengado.

(20) Intereses y cargas asimiladas

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

Intereses y cargas asimiladas	Euros	
	2012	2011
Intermediarios financieros		
Resto (nota 14)	305.105,12	477.015,48
Otros intereses	86.144,82	14.999,46
	<u>391.249,94</u>	<u>492.014,94</u>

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales

(21) Comisiones Pagadas y Percibidas

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

Comisiones Percibidas	Euros	
	2012	2011
Tramitación y ejecución de órdenes de clientes para compraventa de valores		
Operaciones de renta variable	3.038.525,73	501.602,92
Operaciones de renta fija	12.027.704,80	21.516.573,34
Operaciones de derivados	620.685,18	638.455,21
Depósito y anotación de valores	77.714,88	16.987,74
Gestión de carteras	3.064.778,43	3.213.225,56
Otras comisiones	12.142,27	21.671,09
	<u>18.841.551,29</u>	<u>25.908.515,86</u>
Comisiones Pagadas		
Operaciones con valores	(98.788,68)	(274,40)
Operaciones con instrumentos derivados	(36.062,14)	(87.978,87)
Comisiones satisfechas a mercados y sistemas de compensación y liquidación	(2.860.973,95)	(873.665,18)
Avales correspondientes a la fianza colectiva al mercado	(97.715,59)	(80.625,73)
Comisiones cedidas a representantes y a otras entidades	(705.277,00)	(337.788,02)
Otras comisiones	(1.053.929,81)	(2.523.290,72)
	<u>(4.852.747,17)</u>	<u>(3.903.622,92)</u>

Al 31 de diciembre de 2012 el epígrafe de 'Comisiones pagadas – Otras comisiones' incluye 995.349,94 euros correspondientes a comisiones pagadas a empresas del grupo (2.472.162,80 euros al 31 de diciembre de 2011) (véase nota 25 (a)).

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

Memoria de las Cuentas Anuales

(22) Gastos de Personal

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

	Euros	
	2012	2011
Sueldos, salarios y asimilados	16.685.362,08	16.382.242,00
Cargas sociales		
Seguridad social a cargo de la empresa	675.525,76	663.568,20
Indemnizaciones por despidos	99.431,09	40.802,90
Gastos de formación	24.284,98	33.324,51
Otros gastos de personal	175.974,14	216.347,12
	17.660.578,05	17.336.284,73

A 31 de diciembre de 2012 el epígrafe de 'Indemnizaciones por despidos' incluye 91.013,07 euros correspondientes a la indemnización por despido de un miembro de la Alta Dirección de la Sociedad (véase nota 25 (a) (cero euros en 2011)).

La distribución de los empleados de la Sociedad por categorías y sexos es como sigue:

	Media anual 2012	31.12.12			Media anual 2011	31.12.11		
		Hombres	Mujeres	Total		Hombres	Mujeres	Total
Directivo	2	-	1	1	3	2	1	3
Técnicos	67	48	20	68	64	45	19	64
Administrativos	1	-	1	1	1	-	1	1
	70	48	22	70	68	47	21	68

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

Memoria de las Cuentas Anuales

(23) Gastos Generales

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

	Euros	
	2012	2011
Alquileres de inmuebles e instalaciones (nota 11)	465.518,94	439.928,41
Comunicaciones	1.028.515,06	841.863,40
Sistemas informáticos	90.436,96	84.627,53
Suministros	67.136,95	58.451,06
Conservación y reparación	218.910,86	238.647,51
Publicidad y propaganda	159.804,60	90.813,79
Representación y desplazamiento	236.538,99	290.582,63
Órganos de gobierno (nota 25(b))	175.000,00	75.000,00
Servicios administrativos subcontratados	41.357,28	161.896,10
Otros servicios de profesionales independientes	1.302.666,60	1.065.946,35
Contribuciones e impuestos	548.010,55	592.871,29
Resto de gastos	135.079,59	147.892,25
	4.468.976,38	4.088.520,32

Al 31 de diciembre de 2012 este epígrafe incluye un importe de 475.874,26 euros con empresas del grupo (388.973,35 euros en 2011) (nota 25 (a)).

(24) Situación Fiscal

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

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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

	Euros	
	2012	2011
Beneficio antes de impuestos	5.175.992,40	3.619.853,01
Diferencias permanentes	153.938,71	6.184,69
Base contable del impuesto	5.329.931,11	3.626.037,70
Diferencias temporales		
Originadas en el ejercicio	(171.128,84)	(85.474,61)
Reversión de ejercicios anteriores	221.933,12	226.499,60
Base imponible fiscal	5.380.735,39	3.767.062,69
Cuota íntegra al 30%	1.614.220,62	1.130.118,81
Deducciones	(46.474,61)	(37.274,27)
Cuota líquida	1.567.746,01	1.092.844,54
Retenciones y pagos a cuenta	(516.876,72)	(424.568,79)
Impuesto sobre Sociedades a pagar	1.050.869,29	668.275,75
	(nota 13)	(nota 12)

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

	Euros	
	2012	2011
Base contable del impuesto al 30%	1.598.979,33	1.087.811,31
Deducciones	(46.474,61)	(37.274,27)
Deducción por doble imposición internacional	20.380,17	-
Ajustes sobre el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio anterior	(163,68)	-
	1.572.721,22	1.050.537,04

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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

	Euros
	Pasivo
Saldo al 31.12.10	175.768,42
Altas	25.642,38
Bajas	(67.949,88)
Saldos al 31.12.11	133.460,92
Altas	51.338,65
Bajas	(66.579,94)
Saldos al 31.12.12	118.219,63
	(nota 12)

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables presentados desde el 1 de enero de 2009. El Consejo de Administración de la Sociedad no espera que, en caso de inspección fiscal, surjan pasivos adicionales de importancia.

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

Memoria de las Cuentas Anuales

(25) Partes Vinculadas

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

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

	Euros					
	31.12.12			31.12.11		
	Sociedad dominante	Sociedades del grupo	Total	Sociedad dominante	Sociedades del grupo	Total
Activos						
Inversión Crediticia						
Otros créditos (nota 7 (h))	3.424.226,55	5.905.153,05	9.329.379,60	1.097.457,30	6.630.576,30	7.728.033,60
Anticipos (nota 7(h))	511.845,10	-	511.845,10	795.638,27	-	795.638,27
Participaciones (nota 8)	-	454.752,16	454.752,16	-	463.714,35	463.714,35
Accionistas y personal de Alta Dirección (nota 13(a))	-	389.720,77	389.720,77	-	542.126,12	542.126,12
	<u>3.936.071,65</u>	<u>6.749.625,98</u>	<u>10.685.697,63</u>	<u>1.893.095,57</u>	<u>7.636.416,77</u>	<u>9.529.512,34</u>
Pasivos						
Resto de pasivos (nota 13(d))	1.524.630,70	931.423,34	2.456.054,04	2.243.346,66	173.517,42	2.416.864,08
Bonus plurianual (nota 13(c))	-	100.000,00	100.000,00	-	450.000,00	450.000,00
	<u>1.524.630,70</u>	<u>1.031.423,34</u>	<u>2.556.054,04</u>	<u>2.243.346,66</u>	<u>623.517,42</u>	<u>2.866.864,08</u>

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

	Euros					
	2012			2011		
	Sociedad dominante	Sociedades del grupo	Total	Sociedad dominante	Sociedades del grupo	Total
Ingresos						
Intereses y rendimientos asimilados (nota 7(h) y 19)	-	416.167,31	416.167,31	-	230.341,08	230.341,08
Intereses otros préstamos	-	11.417,51	11.417,51	-	-	-
	<u>-</u>	<u>427.584,82</u>	<u>427.584,82</u>	<u>-</u>	<u>230.341,08</u>	<u>230.341,08</u>
Gastos						
Comisiones pagadas (nota 21)	-	995.349,94	995.349,94	-	2.472.162,80	2.472.162,80
Gastos generales (nota 23)	-	475.874,26	475.874,26	-	388.973,35	388.973,35
Gastos de personal (nota 22)	-	91.013,07	91.013,07	-	-	-
Pérdidas por deterioro de valor de activos no financieros (nota 8)	-	-	-	-	1.073.746,11	1.073.746,11
	<u>-</u>	<u>1.562.237,27</u>	<u>1.562.237,27</u>	<u>-</u>	<u>3.934.882,26</u>	<u>3.934.882,26</u>

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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

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

Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad mantiene saldos deudores con antiguos accionistas y miembros de la Alta Dirección por importe de 389.720,77 euros (542.126,12 euros al 31 de diciembre de 2011) (nota 13(a)).

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

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

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

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

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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

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

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

(26) Información Medioambiental

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

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales

(27) Honorarios de Auditoría

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

	Euros	
	2012	2011
Por servicios de auditoría	42.750,00	48.000,00
Otros servicios de asesoramiento	19.950,00	21.500,00
	62.700,00	69.500,00

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

(28) Servicio de Atención al Cliente

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

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

(29) Representantes

Auriga Global Investors, Sociedad de Valores, S.A. opera al 31 de diciembre de 2012 con 5 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 (cuatro únicos representantes al 31 de diciembre de 2011). La relación de los mismos se encuentra depositada en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

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

Memoria de las Cuentas Anuales

Un detalle de los mismos al 31 de diciembre de 2012 es como sigue:

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

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

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

(30) Política y Gestión de Riesgos

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

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

En lo que se refiere al negocio de intermediación de renta fija, donde se ha cancelado el contrato suscrito con Caja Rural de Castellón, las medidas adoptadas para la correcta dosificación de los riesgos inherentes a la actividad que se adoptaron durante el ejercicio 2011 se han mantenido en 2012:

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

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

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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

- contrapartida
- clave y nombre del valor
- fecha contratación y valor
- nominal, efectivo y tipo
- número de operación (la proporciona el vendedor)
- código de operación
- instrucciones especiales de liquidación

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

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

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

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

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

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

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

Los medios técnicos con los que AURIGA 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).

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

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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

(31) Información Sobre los Aplazamientos de Pago Efectuados a Proveedores. Disposición Adicional Tercera. “Deber de Información” de la Ley 15/2011, de 5 de julio

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

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance			
	2012		2011	
	Importe	%	Importe	%
Dentro del plazo máximo legal (75 días en 2012 / 85días 2011)	7.537.912,91	96,88%	7.828.046,81	99,77%
Resto	242.625,20	3,12%	18.123,38	0,23%
Total de pagos del ejercicio	7.780.538,11	100%	7.846.170,19	100,00%
PMPE (> 75 días) de pagos	85	-	38	-
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	19.047,62	0,68%	-	-

(32) Acontecimientos Posteriores al Cierre

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

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

Detalle de Participaciones en Empresas del Grupo

31 de diciembre de 2012 y 2011

Domicilio	Porcentaje de participación	Actividad Principal	Cotiza en Bolsa	
Xzerta Mesa Spain, LLC	546 Fifth avenue, 9 th Floor, New York	24,95%	Tenencia de participaciones en fondo que tiene una participación indirecta en un edificio en Arizona.	No

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

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

Valoración de Participaciones en Empresas del Grupo

31 de diciembre de 2012

	Porcentaje de participación	Dólares americanos				Euros		
		Capital social	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Resultado neto del ejercicio	Fondos propios	Valor recuperable de la participación	Valor de coste	Corrección de valor por deterioro
Xzerta Mesa Spain, LLC *	24,95%	2.405.005,00	(22.775,86)	327.138,72	2.709.362,86	512.434,51	454.752,16	-

	Porcentaje de participación	Dólares americanos			Euros		
		Capital social	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Fondos propios	Valor recuperable de la participación	Valor de coste	Corrección de valor por deterioro
Xzerta Mesa Spain, LLC *	24,95%	2.405.005,00	68.720,51	2.474.220,51	476.961,78	463.714,35	-

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

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

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

Informe de Gestión

Ejercicio 2012

Los mercados de renta fija en España se han visto sometidos a un elevado grado de tensión, especialmente en los meses centrales de 2012, en línea con la intensificación de la crisis de deuda europea. El año comenzó muy fuerte soportado por los bancos centrales que inundaron de liquidez al sistema bancario mediante las LTRO (subastas de liquidez a hasta 3 años), encaminadas en su mayoría a comprar deuda gubernamental. Pero la tendencia positiva cambió por completo en el mes de marzo, tras terminarse las subastas que estaban soportando los precios de toda la deuda. El miedo a una burbuja hizo que todos los inversores adoptasen posturas defensivas y el interés de los primeros meses se convirtió en pánico, con el resultado de un incremento de las rentabilidades de la deuda pública y privada y de las primas de riesgo, junto con un descenso notable hasta niveles dramáticos del importe de las emisiones de deuda en el sector privado.

La zona de máximos de rentabilidades ocurrió en los meses de Julio y Agosto, pero a partir de ese momento han aparecido inversores que han empezado a ver las rentabilidades de la deuda como atractivas y el mercado comenzó a corregir paulatinamente. Los inversores españoles que en su mayoría estaban muy cargados de deuda pública, han respirado tranquilos viendo como sus posiciones empezaban a mejorar y en ciertos momentos han aprovechado para soltar parte de sus posiciones con suculentas ganancias.

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

Acorde a la tendencia del mercado, la operativa de la sociedad se ha ido trasladando desde la deuda soberana hacia el sector financiero, hasta alcanzar esta última una cuota del 45,60% del total del volumen negociado. Desde el punto de vista geográfico, el 52,71% de los activos intermediados es de emisores institucionales españoles; el 24,25% por instituciones de la eurozona; el 5,9% por entidades supranacionales, el 3,85% es papel británico, el 4,37% corresponde a operaciones en EEUU y el resto se reparte en distintos mercados.

En este entorno, los resultados de la cuenta propia en renta fija se han obtenido por la operativa realizada durante el último trimestre.

También en los mercados de renta variable europeos, al igual que en el 2011, el entorno ha seguido siendo negativo, con altas volatilidades que han continuado destruyendo la liquidez. En este escenario negativo, muy especialmente del mercado español, se ha dificultado el desarrollo del área con clientes institucionales.

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

En la cuenta propia de renta variable, se ha continuado con la política de seguimiento continuo de riesgo y resultados, sin que se haya producido ningún incidente digno de mención. A pesar de un entorno desfavorable en los mercados de renta variable, el ejercicio ha sido satisfactorio.

La actividad de gestión en 2012 ha estado caracterizada fundamentalmente por la apertura de nuevos fondos bajo el formato UCITS, el cual es hasta el momento el formato mas aceptado por los grandes inversores para fondos de gestión. A lo largo de 2012 se han lanzado tres fondos nuevos, cada cual cubriendo una parte de mercado diferente, Vitrio Real Return (cuyo objetivo consiste en obtener un crecimiento del capital a largo plazo invirtiendo en valores de mercados regulados), AZ Total Return (fondo de valor absoluto que busca lograr sus objetivos a través de modelos creados y perfeccionados por el equipo gestor) y Mirtal Global Fund (cuyo objetivo consiste en obtener un crecimiento del capital a largo plazo invirtiendo principalmente en el mercado de divisas). Al cierre del ejercicio la sociedad mantenía un total de 240 millones de euros bajo gestión.

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

La sociedad ha venido manteniendo una intensa labor de comunicación con la CNMV durante el ejercicio.

Con el fin de ampliar la presencia de la entidad en el mercado, durante el 2012 la entidad se ha hecho miembro de Bolsa de Valencia, AIAF Mercado de Renta Fija, el Sistema Electrónico de Negociación de Deuda (SEND) y Eurex.

Por último, se deja constancia de que la Sociedad no ha realizado durante el ejercicio actividades en materia de investigación y desarrollo ni adquisición alguna de acciones propias. No obstante, tiene un préstamo concedido a un antiguo accionista de la Sociedad para adquirir acciones.

DILIGENCIA DE FIRMA

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

Que en la sesión del Consejo de Administración celebrada en Madrid el 30 de marzo de 2013, se adopta el acuerdo de formular las cuentas y el informe de gestión adjuntos de Auriga Global Investors, Sociedad de Valores, S.A. Sociedad Unipersonal correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2012, los cuales forman parte integrante de este documento que será entregado a la Compañía Auditora y que consta de un balance, una cuenta de pérdidas y ganancias, un estado de cambios en el patrimonio neto, un estado de flujos de efectivo, una memoria, dos anexos y un informe de gestión, con un total de 70 páginas.

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

30 de marzo de 2013

Fdo.:



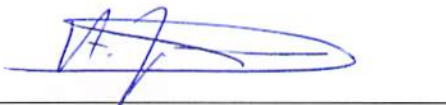
D. Iñigo Resusta Covarrubias
*Presidente del Consejo de Administración y
Consejero*

Fdo.:



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

Fdo.:



D. Alfredo Jiménez Fernández
Consejero

Fdo.:



D. Rosa Serda Rodríguez
Secretaria y Consejera