

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

**Cuentas Anuales**

31 de diciembre de 2013

**Informe de gestión**

Ejercicio 2013

(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 2013, 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 2013 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 2013 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 2013 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 2013. 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 2014



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

Balances

31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresados en euros con dos decimales)

Activo	Nota	31.12.13	31.12.12
Tesorería		5.730,58	4.294,19
Cartera de Negociación	5		
Valores representativos de deuda		2.955.831,00	11.698.602,78
Instrumentos de capital		6.903.028,41	6.252.263,63
Derivados de negociación		526.101,44	29.852,69
		<u>10.384.960,85</u>	<u>17.980.719,10</u>
Activos financieros disponibles para la venta	6		
Instrumentos de capital		4.945.399,56	5.337.700,54
<i>Pro-memoria: Prestados o en Garantía</i>		<i>3.247.548,01</i>	<i>3.104.286,15</i>
		<u>4.945.399,56</u>	<u>5.337.700,54</u>
Inversiones crediticias	7		
Crédito a intermediarios financieros		57.929.742,65	30.384.360,49
Crédito a particulares		17.260.744,07	11.098.601,31
		<u>75.190.486,72</u>	<u>41.482.961,80</u>
Participaciones	8		
Entidades asociadas		454.752,16	454.752,16
Activo material	9		
De uso propio		253.822,66	407.526,83
Activo Intangible	10		
Otro activo intangible		322.444,72	409.603,21
Activos fiscales			
Diferidos	12	18.803,87	-
Resto de activos	13	1.086.636,95	1.751.306,34
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<u><u>92.663.038,07</u></u>	<u><u>67.828.864,17</u></u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2013.

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

Balances

31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresados en euros con dos decimales)

<u>Pasivo y Patrimonio Neto</u>	<u>Nota</u>	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.12</u>
Cartera de negociación	5	1.900.756,49	-
Pasivos financieros a coste amortizado	14		
Deudas con intermediarios financieros		28.144.031,41	14.409.266,61
Deudas con particulares		<u>28.343.782,79</u>	<u>20.263.573,75</u>
		56.487.814,20	34.672.840,36
Pasivos fiscales	12		
Corrientes		-	12.139,19
Diferidos		294.810,14	<u>272.237,91</u>
		294.810,14	284.377,10
Resto de pasivos	13	<u>5.851.767,20</u>	<u>7.851.230,71</u>
Total pasivo		<u><u>64.535.148,03</u></u>	<u><u>42.808.448,17</u></u>
Fondos Propios	15		
Capital			
Capital escriturado		3.000.000,00	3.000.000,00
Reservas		19.911.040,02	18.057.768,84
Resultado del ejercicio		<u>4.666.527,29</u>	<u>3.603.271,18</u>
		27.577.567,31	24.661.040,02
Ajustes por valoración			
Activos financieros disponibles para la venta	16	<u>550.322,73</u>	<u>359.375,98</u>
Total patrimonio neto		<u>28.127.890,04</u>	<u>25.020.416,00</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u><u>92.663.038,07</u></u>	<u><u>67.828.864,17</u></u>
<u>PRO-MEMORIA</u>			
Cuentas de riesgo y compromiso	17		
Avales y Garantías concedidas		9.238.244,49	9.116.024,63
Compromisos de compraventa de valores a plazo		33.336.871,53	61.180.478,15
Derivados financieros		<u>4.106.407,70</u>	<u>1.384.905,00</u>
		<u>46.681.523,72</u>	<u>71.681.407,78</u>
Otras cuentas de orden	17		
Depósito de títulos		103.534.695,06	336.242.969,96
Carteras gestionadas		311.500.315,59	239.923.590,65
Otras cuentas de orden		<u>235.948.458,79</u>	<u>78.128.765,82</u>
		<u>650.983.469,44</u>	<u>654.295.326,43</u>
Total cuentas de orden		<u><u>697.664.993,16</u></u>	<u><u>725.976.734,21</u></u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2013.

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 2013 y 2012

(Expresadas en euros con dos decimales)

	Nota	2013	2012
Intereses y rendimientos asimilados	5 y 19	1.683.240,95	916.924,56
Intereses y cargas asimiladas	20	(484.341,94)	(391.249,94)
Margen de Intereses		1.198.899,01	525.674,62
Rendimiento de instrumentos de capital	5 y 19	20.780,18	205.246,24
Comisiones percibidas	21	6.584.548,27	18.841.551,29
Comisiones pagadas	21	(4.149.210,63)	(4.852.747,17)
Resultado de operaciones financieras			
Cartera de negociación	5	21.333.138,60	14.351.738,30
Otros	6	661.036,40	-
Diferencias de cambio		(23.861,69)	(364.155,45)
Otros productos de explotación		121.912,59	94.909,30
Otras cargas de explotación		(273.677,63)	(230.145,33)
Margen Bruto		25.473.565,10	28.572.071,80
Gastos de personal	22	(13.538.398,67)	(17.660.578,05)
Gastos generales	23	(4.789.494,99)	(4.468.976,38)
Amortización	9 y 10	(406.472,26)	(401.685,46)
Pérdida por deterioro de activos financieros (neto)			
Inversiones crediticias	7(e)	-	(900.000,00)
Resultado de la actividad de explotación		6.739.199,18	5.140.831,91
Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	10	(74.432,02)	35.160,49
Resultado antes de impuestos		6.664.767,16	5.175.992,40
Impuesto sobre beneficios	24	(1.998.239,87)	(1.572.721,22)
Resultado del ejercicio procedente de las operaciones continuadas		4.666.527,29	3.603.271,18
Resultado del ejercicio		4.666.527,29	3.603.271,18
Beneficio por acción (en euros)			
Básico		15,56	12,01

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2013.

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 2013 y 2012

A) Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos  
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresados en euros con dos decimales)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Resultado del ejercicio	4.666.527,29	3.603.271,18
Otros ingresos y gastos reconocidos		
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	933.817,47	601.192,43
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(661.036,40)	631,49
Impuesto sobre beneficios	<u>(81.834,32)</u>	<u>(180.357,73)</u>
	<u>190.946,75</u>	<u>421.466,19</u>
Total de ingresos y gastos reconocidos	<u><u>4.857.474,04</u></u>	<u><u>4.024.737,37</u></u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2013.

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 2013 y 2012

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado a  
31 de diciembre de 2013

(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 2012	3.000.000,00	799.730,28	17.258.038,56	3.603.271,18	24.661.040,02	359.375,98	25.020.416,00
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al 1 de enero de 2013	3.000.000,00	799.730,28	17.258.038,56	3.603.271,18	24.661.040,02	359.375,98	25.020.416,00
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	4.666.527,29	4.666.527,29	190.946,75	4.857.474,04
Distribución de dividendos	-	-	(1.750.000,00)	-	(1.750.000,00)	-	(1.750.000,00)
Otras variaciones del patrimonio neto Distribución de los beneficios del ejercicio	-	-	3.603.271,18	(3.603.271,18)	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>3.000.000,00</u>	<u>799.730,28</u>	<u>19.111.309,74</u>	<u>4.666.527,29</u>	<u>27.577.567,31</u>	<u>550.322,73</u>	<u>28.127.890,04</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2013.

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 2013 y 2012

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 2013.

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 2013 y 2012

(Expresados en euros con dos decimales)

	31.12.13	31.12.12
1. Flujos de efectivo de las actividades de explotación	<u>44.729.890,72</u>	<u>6.568.273,76</u>
Resultado del ejercicio	6.664.767,16	5.175.992,40
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Amortización (+)	406.472,26	401.685,46
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos (+/-)	-	1.321.466,19
Otras partidas (+/-)	<u>(1.734.297,49)</u>	<u>(1.563.759,03)</u>
	<u>(1.327.825,23)</u>	<u>159.392,62</u>
Resultado ajustado (+/-)	<u>5.336.941,93</u>	<u>5.335.385,02</u>
Aumento (Disminución) neta en los activos en explotación		
Inversiones crediticias (+/-)	9.032.324,18	(13.220.187,46)
Cartera de negociación (+/-)	7.595.758,25	(4.122.566,25)
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	392.300,98	(1.735.275,30)
Otros activos de explotación (+/-)	<u>645.865,52</u>	<u>747.895,59</u>
	17.666.248,93	(18.330.133,42)
Aumento (Disminución) neta en los pasivos en explotación		
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	21.814.973,84	21.194.401,23
Cartera de negociación	1.900.756,49	-
Otros pasivos de explotación	<u>(1.989.030,47)</u>	<u>(2.951,93)</u>
	21.726.699,86	21.191.449,30
Pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)	-	(1.628.427,14)
2. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	<u>(240.041,62)</u>	<u>(708.431,99)</u>
Pagos (-)		
Participaciones	-	-
Activos materiales	(18.385,41)	(257.275,92)
Activos intangibles	<u>(221.656,21)</u>	<u>(451.156,07)</u>
	(240.041,62)	(708.431,99)
3. Flujos de efectivo de las actividades de financiación	<u>(1.750.000,00)</u>	<u>(1.100.000,00)</u>
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)	(1.750.000,00)	(1.100.000,00)
4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo	<u>-</u>	<u>-</u>
5. Aumento/disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo (1+2+3+4)	<u>42.739.849,10</u>	<u>4.759.841,77</u>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	13.329.459,22	8.569.617,45
Efectivo o equivalentes al final de ejercicio	56.069.308,32	13.329.459,22

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2013.

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

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2013

(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 17 de julio, la Ley 32/2011, de 4 de octubre, el Real decreto-ley 20/2012, de 13 de julio, por el Real decreto-ley 17/2012, de 4 de mayo, y por la Ley 11/2013, de 26 de julio, así como 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 31 de marzo de 2014.

Las cuentas anuales del ejercicio 2013 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 2013 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 2013 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 2013, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2012 aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 30 de abril de 2013. Algunos importes correspondientes al ejercicio 2012 han sido reclasificados en las presentes cuentas anuales con el fin de hacerlas comparables con las del ejercicio actual y facilitar su comparación.

(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 2013 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 2013, 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 2013 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 2012, aprobada por la Junta General de Accionistas el 30 de abril de 2013, fue la de traspasar el resultado del ejercicio a Reservas Voluntarias.

Al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, los importes de las reservas no distribuibles son como sigue:

	Euros	
	31.12.13	31.12.12
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.
- 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.

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales

- 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) Criterios para el cálculo del valor razonable de instrumentos financieros

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

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

(d) Deterioro de valor de activos financieros

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

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

31 de diciembre de 2013

(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.

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.

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales

• Arrendamientos operativos

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

(p) Fianzas

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

(q) Indemnizaciones por despido

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

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

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

(r) Provisiones

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

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

(s) Impuesto sobre beneficios

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

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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

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

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

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

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

(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 2013 y 2012, la Sociedad ha devengado aportaciones al Fondo por importe de 80.594,88 y 70.920,89 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.

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales

- 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.

(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.

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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

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

(x) Estado total de cambios en el patrimonio neto

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

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

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

Memoria de las Cuentas Anuales

(5) Cartera de negociación

El detalle de la cartera de negociación de activo del balance al 31 de diciembre de 2013 y de 2012, es como sigue:

	Euros	
	31.12.13	31.12.12
Valores representativos de deuda		
Cartera interior		
De entidades de depósito	1.621.717,66	10.485.860,00
De empresas no financieras	332.595,00	814.424,50
De administraciones autonómicas	45.841,32	-
Cartera exterior	950.282,63	333.000,90
Ajustes por valoración		
Intereses devengados no vencidos	5.394,39	65.317,38
	2.955.831,00	11.698.602,78
Acciones y participaciones		
Cartera interior		
De entidades de depósito	1.195.906,88	2.033.691,80
De empresas no financieras	2.010.034,73	2.661.165,06
Cartera exterior	3.697.086,80	1.557.406,77
	6.903.028,41	6.252.263,63
Derivados de negociación (nota 17)	526.101,44	29.852,69
	10.384.960,85	17.980.719,10
En euros	7.135.401,31	16.408.837,11
En moneda extranjera	3.249.559,54	1.571.881,99
	10.384.960,85	17.980.719,10

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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	
	31.12.13	31.12.12
Valores representativos de deuda		
Cartera interior		
Cotizables	2.000.153,98	11.300.284,50
Cartera exterior		
Cotizables	950.282,63	333.000,90
	2.950.436,61	11.633.285,40
Acciones y participaciones		
Cartera interior		
Cotizables	3.205.941,61	4.694.856,86
Cartera exterior		
Cotizables	3.666.086,80	1.526.406,77
No cotizables	31.000,00	31.000,00
	6.903.028,41	6.252.263,63

Durante los ejercicios 2013 y 2012 la Sociedad no ha realizado traspasos entre diferentes carteras de instrumentos financieros.

El detalle del efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias de 2013 y 2012 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	
	31.12.13	31.12.12
Mediante cotizaciones publicadas en mercados activos	(106.524,83)	2.795.384,21

El detalle de los tipos de interés efectivo por tipo de instrumento de la cartera de negociación al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	Porcentajes	
	2013	2012
Valores representativos de deuda	2,38%	5,26%

(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 negociación registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias de 2013 y 2012 son los siguientes:

	Euros					
	2013			2012		
	Intereses	Rendimientos	Resultado operaciones financieras (neto)	Intereses	Rendimientos	Resultado operaciones financieras (neto)
Valores representativos de deuda	252.195,59	-	17.185.030,45	423.673,41	-	11.396.797,15
Acciones y participaciones	-	20.780,18	3.573.605,83	-	205.246,24	2.378.455,43
Derivados de negociación	-	-	614.203,78	-	-	391.262,06
Otros activos a V.R	-	-	(39.701,46)	-	-	185.223,66
	<u>252.195,59</u>	<u>20.780,18</u>	<u>21.333.138,60</u>	<u>423.673,41</u>	<u>205.246,24</u>	<u>14.351.738,30</u>
	(nota 19)	(nota 19)		(nota 19)	(nota 19)	

Al 31 de diciembre de 2013 el valor razonable de los valores recibidos en préstamo (posiciones cortas de valores) asciende a 1.900.756,49 euros, estando registrados en el epígrafe 'Cartera de negociación' del pasivo del balance (véase nota 17). Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad no tenía valores recibidos en préstamo.

(6) Activos Financieros Disponibles para la Venta

El detalle de este epígrafe del balance al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es como sigue:

	Euros	
	31.12.13	31.12.12
Acciones y participaciones		
Cartera interior		
No cotizables	319.858,94	134.941,00
Cartera exterior		
No cotizables	4.625.540,62	5.202.759,54
	<u>4.945.399,56</u>	<u>5.337.700,54</u>
En euros	3.567.406,95	4.156.457,60
En moneda extranjera	1.377.992,61	1.181.242,94
	<u>4.945.399,56</u>	<u>5.337.700,54</u>

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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

	Euros	
	31.12.13	31.12.12
Fondos de inversión	4.625.540,62	4.285.529,09
Instrumentos de capital	317.360,94	1.050.230,45
Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A.	2.498,00	1.941,00
	4.945.399,56	5.337.700,54

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 2013 y 2012 en la Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A. con 2.498 y 1.941 acciones, respectivamente.

El importe de la variación neta en el valor razonable durante el ejercicio 2013 de los fondos de inversión mantenidos por la Sociedad al 31 de diciembre de 2013, 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 238.008,07 euros positivos y 550.322,73 euros positivos (neto fiscal), respectivamente (273.482,55 euros positivos y 312.314,66 euros positivos (neto fiscal), respectivamente al 31 de diciembre de 2012). Este importe figura registrado en el epígrafe "Patrimonio Neto-Ajustes por cambios de valor" al 31 de diciembre de 2013 y 2012 (véase nota 16), mientras que su efecto fiscal correspondiente se encuentra recogido bajo el epígrafe "pasivos fiscales diferidos" (véase nota 12).

El importe de la variación neta en el valor razonable durante el ejercicio 2013 de los instrumentos de capital mantenidos por la Sociedad al 31 de diciembre de 2013, 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 415.664,16 euros positivos y cero euros positivos (neto fiscal) (147.983,64 euros positivos y 47.061,32 euros positivos (neto fiscal) al 31 de diciembre de 2012). Este importe figura registrado en el epígrafe "Patrimonio Neto-Ajustes por cambios de valor" al 31 de diciembre de 2013 y 2012 (véase nota 16), mientras que su efecto fiscal correspondiente se encuentra recogido bajo el epígrafe "activos fiscales diferidos" (véase nota 12). Durante los ejercicios 2013 y 2012 el importe transferido a la cuenta de pérdidas y ganancias como consecuencia de la venta de estos activos asciende a 462.725,48 euros y 631,49 euros (neto fiscal) (véase nota 16).

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales

Con fecha 19 de abril de 2013 la Sociedad adquirió 285.714 participaciones de la sociedad Qustodian Trust, S.L. por importe de 200.000,00 euros, estando valorada al 31 de diciembre de 2013 al precio de adquisición.

Durante el ejercicio 2013, la Sociedad ha vendido activos financieros clasificados en esta categoría por importe de 1.511.036,40 euros los cuales están pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2013 (véase nota 7).

Con fecha 14 de febrero de 2012 la Sociedad adquirió 11.301 participaciones del fondo de inversión Montserrat Global Fund B, cuyo valor razonable al 31 de diciembre de 2013 y 2012 era de 1.377.992,61y 1.181.242,94 euros, respectivamente.

Con fecha 5 de junio de 2012 la Sociedad adquirió 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 2013 y 2012 al precio de adquisición. Durante el ejercicio 2013, la Sociedad ha recibido 15.639,06 euros debido a que finalmente, el coste de la operación ha quedado establecido en 117.360,94 euros.

Con fecha 19 de octubre de 2012 la Sociedad adquirió 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 vendió la totalidad de la participación que tenía en este fondo, obteniendo una pérdida en la venta de 902,13 euros.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 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 2013 la Sociedad mantiene activos de este epígrafe pignorados como garantía de una póliza de crédito por importe de 3.247.548,01 euros (3.104.286,15 euros al 31 de diciembre de 2012).

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Sociedad no mantiene activos de este epígrafe del balance dados ni recibidos en préstamo.

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

Memoria de las Cuentas Anuales

(7) Inversiones Crediticias

El detalle del epígrafe al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 es como sigue:

	Euros	
	31.12.13	31.12.12
Crédito a intermediarios financieros		
Depósitos a la vista	20.663.317,54	17.044.878,80
Crédito por operaciones por cuenta propia pendientes de liquidar		
Con la Sociedad de Sistemas	199.311,89	222.542,05
Con otros intermediarios financieros	514.267,16	707.928,85
Adquisición temporal de activos	35.200.948,31	11.696.633,37
Otras créditos	751.370,71	112.377,42
Créditos de dudoso cobro	1.500.000,00	1.500.000,00
Ajustes por valoración		
Intereses devengados	527,04	-
Deterioro de valor	(900.000,00)	(900.000,00)
	57.929.742,65	30.384.360,49
Crédito a particulares		
Créditos y anticipos por operaciones de valores	1.837.221,62	866.882,41
Otros créditos y anticipos	15.265.650,41	10.088.854,95
Ajustes por valoración		
Intereses devengados (nota 25 (a))	157.872,04	142.863,95
	17.260.744,07	11.098.601,31
	75.190.486,72	41.482.961,80
En euros	60.492.956,40	28.046.386,71
En moneda extranjera	14.697.530,32	13.436.575,09
	75.190.486,72	41.482.961,80

(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 2013 y 2012, este epígrafe recoge saldos en cuenta corriente mantenidos con entidades de crédito al cierre de ejercicio, que devengan intereses a tipos que oscilan entre el 0,00% y el 1,90%.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, este epígrafe incluye saldos depositados por la Sociedad en nombre de clientes en intermediarios financieros por importe de 18.293.374,73 euros y 15.638.889,19 euros, respectivamente.

Los ingresos obtenidos por los depósitos a la vista durante el ejercicio 2013 han ascendido a 358.240,10 euros (54.029,81 euros al 31 de diciembre de 2012) (véase nota 19).

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

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

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

(c) Adquisición temporal de activos

A 31 de diciembre de 2013 y 2012 el detalle y movimiento de las adquisiciones temporales de activos ha sido el siguiente:

	Euros	
	31.12.13	31.12.12
Saldo inicial	11.696.633,37	5.400.000,00
Altas	206.206.476,77	1.127.648.095,13
Bajas	(182.702.161,83)	(1.121.351.461,76)
Saldo final	<u>35.200.948,31</u>	<u>11.696.633,37</u>

Las adquisiciones temporales de activos devengan al 31 de diciembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 un interés anual entre el 0% y el 0,1% (0,2% en 2012) y tienen vencimiento el 2 de enero de 2014 y el 2 de enero de 2013, respectivamente. Los ingresos obtenidos por la adquisición temporal de activos durante el ejercicio 2013 han ascendido a 606.266,59 euros (3.369,69 euros al 31 de diciembre de 2012) (nota 19) de los cuales 604.711,55 euros corresponden a operaciones contratadas con empresas del grupo (véase nota 25 (a)).

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales

(d) Otros créditos

El detalle al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es como sigue:

	Euros	
	31.12.13	31.12.12
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	10.303,07
Fianza Latibex	30.000,00	30.000,00
Otros	681.067,64	42.074,35
	751.370,71	112.377,42

Al 31 de diciembre de 2013, el epígrafe 'Otros' incluye 588.019,36 euros correspondientes a créditos con empresas del grupo en concepto de intermediación financiera (véase nota 25 (a)).

(e) Créditos de dudoso cobro

El detalle y el movimiento del epígrafe al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 es el siguiente:

	Euros	
	Saldo a 31.12.13	Saldo a 31.12.12
Coste	1.500.000,00	1.500.000,00
Provisión	(900.000,00)	(900.000,00)
	600.000,00	600.000,00

Al 31 de diciembre de 2013 y 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 procedió a dotar una provisión por importe de 900.000,00 euros. Esta dotación fue realizada con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos financieros neto – Inversiones crediticias".

(f) Créditos y anticipos por operaciones de valores

Al 31 de diciembre de 2013 este epígrafe incluye 493.140,11 euros correspondientes a comisiones de éxito pendientes de cobro por intermediación en operaciones de valores (787.111,88 euros al 31 de diciembre de 2012).

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales

(g) Otros créditos y anticipos

El detalle al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es como sigue:

	Euros	
	31.12.13	31.12.12
Otros créditos		
Créditos empresas del grupo (nota 25(a))	10.166.683,55	9.577.009,85
Otros	1.511.036,40	-
Anticipos		
Anticipos a empresas del grupo (nota 25(a))	3.227.930,46	511.845,10
Otros anticipos	360.000,00	-
	15.265.650,41	10.088.854,95

El detalle y características de los préstamos a empresas del grupo al 31 de diciembre de 2013 y 2012 son como sigue:

Al 31 de diciembre de 2013:

Sociedad	Moneda	Tipo de interés	Vencimiento	Euros		
				Préstamos	Intereses	Total
Auriga Holdings, LLC (*) (nota 25 (a))	Dólares	7% (**)	Indeterminado	6.655.027,77	157.872,04	6.812.899,81
Auriga Capital Investments, S.L (nota 25(a))	Dólares	-	Inferior a 1 año	3.511.655,78	-	3.511.655,78
				10.166.683,55	157.872,04	10.324.555,59

Al 31 de diciembre de 2012:

Sociedad	Moneda	Tipo de interés	Vencimiento	Euros		
				Préstamos	Intereses	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

(\*) *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 2013 han ascendido a 453.875,72 euros (416.167,31 euros al 31 de diciembre de 2012) (véase nota 19). El resto de ingresos obtenidos por créditos y anticipos durante el ejercicio 2013 asciende a cero euros (6.026,69 euros al 31 de diciembre de 2012).

(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 2013 y 2012, han sido los siguientes:

- Con anterioridad al ejercicio 2012, la Sociedad realizó aportaciones de 8.000.000,00 dólares.
- 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 contrajo 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.
- El 3 de junio de 2013 la Sociedad incrementó el crédito en 1.000.000,00 de dólares, manteniéndose las condiciones anteriores.

Asimismo, con fecha 23 de octubre de 2012 la Sociedad concedió 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.

“Otros” incluye al 31 de diciembre de 2013 el importe pendiente de cobro por la venta de un activo financiero, el cual ha sido cobrado en los primeros meses del ejercicio 2014 (véase nota 6)

“Anticipos a empresas del grupo” al 31 de diciembre de 2013, recoge remesas de efectivo anticipadas por la Sociedad en nombre de Auriga Capital Investments, S.L., frente a terceros por importe de 1.378.898,43 euros (511.845,10 euros al 31 de diciembre de 2012) así como la entrega a cuenta para la constitución de Solar Credits Opportunities Fund por importe de 1.849.032,03 euros.

“Otros anticipos” recoge un importe anticipado de 360.000,00 euros que ha sido cobrado por la Sociedad en los primeros meses de 2014.

(8) Participaciones

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es como sigue:

	Euros	
	31.12.13	31.12.12
<u>Coste</u>		
Xzerta Mesa Spain, LLC	454.752,16	454.752,16
	(nota 25(a))	(nota 25(a))

El detalle de las participaciones en empresas del grupo al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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.

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales

El detalle del coste de la participación en Xzerta Mesa Spain, LLC al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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.

(9) Inmovilizado Material

El detalle de este capítulo del balance al 31 de diciembre de 2013 y 2012, así como el movimiento habido durante los ejercicios terminados en dichas fechas es como sigue:

Ejercicio 2013	Euros			31.12.13
	31.12.12	Altas	Bajas	
Instalaciones	320.663,82	13.262,64	(4.065,93)	329.860,53
Equipos informáticos	212.377,86	5.122,77	(67.569,73)	149.930,90
Mobiliario	197.865,37	-	(15.522,86)	182.342,51
Elementos de transporte	45.106,34	-	(45.106,34)	-
Otro inmovilizado material	33.646,15	-	(6.576,05)	27.070,10
<b>Total inmovilizado material</b>	<b>809.659,54</b>	<b>18.385,41</b>	<b>(138.840,91)</b>	<b>689.204,04</b>
Instalaciones	(120.715,12)	(65.979,82)	4.065,93	(182.629,01)
Equipos informáticos	(102.448,97)	(58.623,80)	67.569,73	(93.503,04)
Mobiliario	(118.750,58)	(37.792,26)	15.522,86	(141.019,98)
Elementos de transporte	(41.614,29)	(3.492,05)	45.106,34	-
Otro inmovilizado material	(18.603,75)	(6.201,65)	6.576,05	(18.229,35)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(402.132,71)</b>	<b>(172.089,58)</b>	<b>138.840,91</b>	<b>(435.381,38)</b>
<b>Inmovilizado material neto</b>	<b>407.526,83</b>	<b>(153.704,17)</b>	<b>-</b>	<b>253.822,66</b>
Ejercicio 2012	Euros			31.12.12
	31.12.11	Altas	Bajas	
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
<b>Total inmovilizado material</b>	<b>1.070.127,85</b>	<b>257.275,92</b>	<b>(517.744,23)</b>	<b>809.659,54</b>
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)
<b>Total amortización acumulada</b>	<b>(677.973,07)</b>	<b>(241.903,87)</b>	<b>517.744,23</b>	<b>(402.132,71)</b>
<b>Inmovilizado material neto</b>	<b>392.154,78</b>	<b>15.367,05</b>	<b>-</b>	<b>407.526,83</b>

(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 2013 y 2012 se encuentra denominado en euros.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, bajas de inmovilizado material incluye elementos dados de baja en el ejercicio, los cuales estaban totalmente amortizados.

Durante el ejercicio 2013 la Sociedad no ha registrado beneficios o pérdidas por enajenación de inmovilizado material (a 31 de diciembre de 2012 no registraba beneficios o pérdidas).

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 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 48.464,49 euros, incluyendo la carga financiera por importe de 3.358,15 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 2 octubre de 2013, en un 3,50% (3,50% al 4 de octubre de 2012).

El resumen de los pasivos de estas operaciones al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es como sigue:

	Euros
Inicio ejercicio 2012	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
Pagos y cancelaciones realizados en el ejercicio 2013	(9.102,64)
Acreeedores por arrendamiento financiero al 31 de diciembre de 2013 (nota 13)	11.827,70

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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 2013 y 2012, la Sociedad no tiene compromisos de adquisición de activo material con terceros.

En los ejercicios 2013 y 2012 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.

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales

(10) Activo Intangible

El detalle de este capítulo del balance al 31 de diciembre de 2013 y 2012, así como el movimiento habido durante los ejercicios terminados en dichas fechas es como sigue:

Ejercicio 2013	Euros			31.12.13
	31.12.12	Altas	Bajas	
Aplicaciones informáticas	642.293,46	221.656,21	(324.062,85)	539.886,82
Total inmovilizado intangible	642.293,46	221.656,21	(324.062,85)	539.886,82
Aplicaciones informáticas	(232.690,25)	(234.382,68)	249.630,83	(217.442,10)
Total amortización acumulada	(232.690,25)	(234.382,68)	249.630,83	(217.442,10)
Deterioro aplicaciones informáticas	-	(74.432,02)	74.432,02	-
Inmovilizado intangible neto	409.603,21	(87.158,49)	-	322.444,72

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

La totalidad del activo intangible de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se encuentra denominada en euros.

En el ejercicio 2013 la Sociedad no ha incurrido en costes de desarrollo de aplicaciones y programas informáticos. En el ejercicio 2012 la Sociedad incurrió en costes de desarrollo de aplicaciones y programas informáticos por importe de 267.957,07 euros, los cuales fueron activados al cumplir los requisitos para su reconocimiento.

En los ejercicios 2013 y 2012 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.

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales

En el ejercicio 2013, Bajas de activo intangible incluye elementos dados de baja en el ejercicio, para los cuales la Sociedad ha registrado una pérdida por deterioro por valor de 74.432,02 euros, correspondiente a la diferencia entre el valor neto contable de los activos dados de baja y la amortización acumulada de los mismos a la fecha de baja. Esta pérdida ha sido registrada en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe 'Ganancias / (Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta'. En el ejercicio 2012, bajas de activo intangible incluía elementos dados de baja en el ejercicio, los cuales estaban totalmente amortizados.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Sociedad no tiene elementos totalmente amortizados.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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 2013 y 2012, la Sociedad no tiene compromisos de adquisición de activos intangibles con terceros.

(11) Arrendamientos Operativos - Arrendatario

Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad tiene arrendados, en régimen de arrendamiento operativo, los dos inmuebles en los que realiza su actividad, tres pisos y tres plazas de garaje (tres inmuebles, un piso y cuatro plazas de garaje al 31 de diciembre de 2012).

Una descripción de los contratos de arrendamiento más relevantes al 31 de diciembre de 2013 y 2012 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 468-3ºC (**) Barcelona	1 año/anual	Pago íntegro del contrato hasta fecha vencimiento
C/ Gobelos, 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.*

(\*\*) *Durante el ejercicio 2013, la Sociedad ha procedido a cancelar este contrato de arrendamiento.*

(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 2013 y 2012 es como sigue:

	Euros	
	2013	2012
Pagos mínimos por arrendamiento (nota 23)	426.766,38	465.518,94

La Sociedad tiene registrado en el epígrafe “Resto de activos” del balance un importe de 54.038,11 euros en concepto de fianzas en garantía de arrendamientos al 31 de diciembre de 2013 (59.152,11 euros al 31 de diciembre de 2012) (véase nota 13).

(12) Activos y Pasivos Fiscales

La composición de estos epígrafes del balance al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es como sigue:

	Euros			
	31.12.13		31.12.12	
	Corrientes	Diferidos	Corrientes	Diferidos
<u>Activos Fiscales</u>				
Administraciones Públicas				
Diferencias temporales (nota 24)	-	18.803,87	-	-
 <u>Pasivos Fiscales</u>				
Administraciones Públicas				
Impuesto sobre Sociedades				
Intereses de aplazamiento	-	-	12.139,19	-
Diferencias temporales (nota 24)	-	58.957,53	-	118.219,63
Revalorización de instrumentos financieros (nota 6)	-	235.852,61	-	154.018,28
		294.810,14	12.139,19	272.237,91

Estos activos y pasivos están denominados en euros al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

(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 2013 y 2012, es como sigue:

	Euros	
	Activo	Pasivo
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
Altas	-	280.145,25
Bajas	-	(198.310,92)
Saldo al 31.12.13	-	235.852,61

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 2013 y 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 de los ejercicios 2013 y 2012 ha sido reconocido como una deuda con la sociedad dominante del grupo consolidable fiscal (véase nota 13 y 24).

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 2013 y 2012 es como sigue:

Resto de activos	Euros	
	31.12.13	31.12.12
Comisiones y gastos pagados no devengados	110.056,52	132.663,03
Administraciones Públicas		
Hacienda Pública deudora por Impuesto sobre el Valor Añadido	603,55	-
Otros conceptos		
Fianzas (nota 11)	54.038,11	59.152,11
Accionistas y miembros de la Alta Dirección (nota 25(a) y (b))	245.258,83	389.720,77
Resto	676.679,94	1.169.770,43
	<u>1.086.636,95</u>	<u>1.751.306,34</u>
En euros	<u>1.086.636,95</u>	<u>1.751.306,34</u>
Resto de pasivos		
Gastos devengados no vencidos	1.081.546,00	3.230.460,02
Administraciones Públicas		
Hacienda Pública Acreedora por IRPF	1.920.928,34	1.713.791,60
Hacienda Pública acreedora por Impuesto sobre el Valor Añadido	-	8.233,82
Organismos de la Seguridad Social Acreedores	78.912,28	72.655,11
Saldos por operaciones de arrendamiento financiero (nota 9)	11.827,70	20.930,34
Otras deudas no relacionadas con operaciones de valores	2.758.552,88	2.805.159,82
	<u>5.851.767,20</u>	<u>7.851.230,71</u>
En euros	<u>5.532.021,34</u>	<u>6.889.773,45</u>
En moneda extranjera	<u>319.745,86</u>	<u>961.457,26</u>
	<u>5.851.767,20</u>	<u>7.851.230,71</u>

Estos activos y pasivos son a la vista al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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 2013 y 2012 los saldos deudores con dos accionistas de Auriga Capital Investments, S.L.

(b) Resto

Recoge, principalmente, al 31 de diciembre de 2013 un saldo por importe de 67.422,56 euros por anticipos dados a la mesa de tesorería (891.568,24 euros al 31 de diciembre de 2012).

(c) Gastos devengados no vencidos

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, incluye 100.000,00 euros y 1.955.000,00 euros, respectivamente, correspondientes al bonus plurianual devengado entre 2008 y 2010, de los cuales 100.000,00 euros corresponden al 31 de diciembre de 2013 y 2012 a un antiguo accionista de la Sociedad (véase nota 25(a) y 25(b)). A la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, continúa pendiente de pago el importe de 100.000,00 euros. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no hay remuneraciones pendientes de pago a los consejeros de la Sociedad por los servicios prestados durante los ejercicios 2013 y 2012.

Asimismo, recoge 792.927,55 euros y 1.161.400,68 euros al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente, correspondientes a remuneraciones variables mensuales pendientes de pago a empleados, que han sido liquidadas en los primeros días del ejercicio siguiente.

(d) Otras deudas no relacionadas con operaciones de valores

El detalle y concepto de los saldos al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es como sigue:

Concepto	Euros	
	31.12.13	31.12.12
Saldos con empresas del grupo (nota 25(a))		
Comisiones por gestión de carteras y asesoramiento	198.796,74	931.423,34
Acreedores empresas del grupo por Impuesto sobre Sociedades (notas 24 y 25 (a))	1.996.769,33	1.050.869,29
Otros pasivos	117.493,79	473.761,41
	<u>2.313.059,86</u>	<u>2.456.054,04</u>
Resto	<u>445.493,02</u>	<u>349.105,78</u>
Total otras deudas no relacionadas con operaciones de valores	<u><u>2.758.552,88</u></u>	<u><u>2.805.159,82</u></u>

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2012 'Otros pasivos' incluía 441.470,88 euros correspondientes a los pagos a cuenta realizados por el Accionista Único en nombre de la Sociedad.

(14) Pasivos Financieros a Coste Amortizado

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2013 y 2012 es como sigue:

	Euros	
	31.12.13	31.12.12
Deudas con intermediarios financieros		
Préstamos y créditos	2.383.510,03	3.489.423,72
Otros intermediarios	12.577.474,68	10.919.842,89
Cesión temporal de activos	13.183.046,70	-
Deudas con particulares		
Saldos transitorios por operaciones con valores	26.507.653,54	19.278.053,28
Depósitos en efectivo en garantía de operaciones	1.836.129,25	985.520,47
	56.487.814,20	34.672.840,36

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

(a) Préstamos y créditos

Préstamos y créditos incluye principalmente el saldo dispuesto en pólizas de crédito abiertas durante el ejercicio 2013 y 2012 así como préstamos recibidos en los ejercicios 2013 y 2012 de entidades de crédito con las siguientes características:

- Pólizas de crédito

Al 31 de diciembre de 2013:

Entidad	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Euros	
			Límite	Saldo dispuesto
Banco de Valencia (*)	05.01.2014	Euribor 3M + 2,35%	2.500.000,00	-
Bankinter (**)	30.06.2014	Euribor 12M + 3,50%	600.000,00	183.156,17
Banca March	18.12.2014	4,363%	400.000,00	395.000,00
Banca March	17.06.2014	5,25%	300.000,00	295.000,00
				873.156,17

(\*) Póliza cancelada el 5 de enero de 2014.

(\*\*) Póliza con renovación tácita semestral

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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
				2.800.965,78

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

- Préstamos

Al 31 de diciembre de 2013:

Entidad	Vencimiento	Tipo de interés	Saldo 31.12.13	Vencimientos			
				2014	2015	2016	2017
Banco de Valencia	16.03.2015	6,65%	220.479,31	174.909,35	45.569,96	-	-
Bankinter	26.09.2014	4,04%	800.000,00	800.000,00	-	-	-
Banco Popular	10.03.2017	6,35%	239.874,55	68.626,21	73.109,42	77.885,53	20.253,39
Banco Popular	25.09.2014	5,50%	250.000,00	250.000,00	-	-	-
			1.510.353,86	1.293.535,56	118.679,38	77.885,53	20.253,39

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
			688.457,94	228.104,11	243.535,53	118.679,38	77.885,53	20.253,39

Los intereses y cargas asimiladas registradas en la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2013 y 2012 ascienden a 423.838,84 y 305.105,12 euros, respectivamente (nota 20).

(b) Otros intermediarios

Al 31 de diciembre de 2013, incluye principalmente una cuenta con Saxo Bank por importe de 12.556.323,24 euros, con objeto de realizar operaciones de compra y venta de valores. 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.

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales

(c) Saldos transitorios por operaciones de valores

La mayor parte de los saldos transitorios existentes al 31 de diciembre de 2013 han sido cancelados en los primeros días del ejercicio 2014.

Al 31 de diciembre de 2013 este epígrafe incluye 25.547,89 euros con empresas del grupo (véase nota 25 (a)).

(d) Depósitos en efectivo en garantía de operaciones

Depósitos en efectivo en garantía de operaciones, registra al 31 de diciembre de 2013 y 2012 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 2013 y 2012 el capital de la Sociedad está representado por 300.000 acciones nominativas, de 10 euros de valor nominal cada una, numeradas correlativamente del 1 al 300.000, ambos inclusive, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

La composición del accionariado al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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 2013 y 2012 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 para adquirir acciones.

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

(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.

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2013 y 2012 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 21 de mayo de 2013, el Accionista Único de la Sociedad, acordó distribuir un dividendo en metálico por importe de 1.750.000,00 euros con cargo a reservas voluntarias, el cual ha sido pagado durante el ejercicio 2013.

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 fue pagado durante el ejercicio 2012.

(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.

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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

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

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

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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.

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 2013 y 2012, 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	
	31.12.13	31.12.12
Recursos propios básicos		
Capital escriturado	3.000.000,00	3.000.000,00
Acciones propias	(114.745,66)	(110.185,44)
Reservas	19.911.040,02	18.057.768,84
Activos inmateriales	(322.444,72)	(409.603,21)
	22.473.849,64	20.537.980,19
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	10.632.000,00	12.061.000,00
Gastos de estructura	2.607.000,00	2.484.000,00
Carteras gestionadas	1.558.000,00	1.200.000,00
	11.841.849,64	8.476.980,19
Total superávit	11.841.849,64	8.476.980,19

A 31 de diciembre de 2013 y 2012, los recursos propios computables de la Sociedad, excedían de los requeridos por la citada normativa.

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales

(16) Ajustes por valoración

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

El movimiento del saldo de este epígrafe a lo largo de los ejercicios 2013 y 2012 se presenta seguidamente:

	Euros	
	31.12.13	31.12.12
Saldo inicial	359.375,98	(62.090,21)
Variaciones de valor razonable fondos de inversión (nota 6)	238.008,07	273.482,55
Variaciones de valor razonable instrumentos de capital (nota 6)	415.664,16	147.983,64
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias por bajas de instrumentos de capital (nota 6)	(462.725,48)	-
Saldo final	550.322,73	359.375,98

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 2013 y de 2012 estos apartados recogen los siguientes conceptos e importes:

	Euros	
	31.12.13	31.12.12
Cuentas de riesgo y compromiso		
Avales y garantías concedidas	9.238.244,49	9.116.024,63
Compromisos de compra de valores a plazo	16.778.490,81	29.426.603,83
Compromisos de venta de valores a plazo	16.558.380,72	31.753.874,32
Derivados financieros		
Futuros financieros sobre valores y tipos de interés		
Comprados	3.128.852,70	-
Vendidos	977.555,00	1.384.905,00
	<hr/>	<hr/>
Total Cuentas de riesgo y compromiso	46.681.523,72	71.681.407,78
Otras cuentas de orden		
Disponible no condicionado a la vista en entidades de crédito (nota 14 (a))	2.926.843,83	1.199.034,22
Ordenes de clientes de compra pendientes de liquidar	1.859.627,36	3.862.570,70
Ordenes de clientes de venta pendientes de liquidar	1.557.912,75	4.162.070,88
Depósito de instrumentos financieros		
Propios	1.503.174,32	3.901.463,19
De terceros (nota 18(b))	102.031.520,74	332.341.506,77
	<hr/>	<hr/>
	103.534.695,06	336.242.969,96
Instrumentos financieros propios y de terceros en poder de otras entidades		
Propios	13.295.690,26	19.321.786,38
Terceros	214.407.628,10	49.583.303,64
	<hr/>	<hr/>
	227.703.318,36	68.905.090,02
Préstamos de valores recibidos		
Valores vendidos (nota 5)	1.900.756,49	-
Carteras gestionadas (nota 18(a))		
Invertido en acciones y participaciones interiores cotizadas	79.542.864,00	55.846.586,87
Invertido en valores de renta fija interiores cotizados	75.716.775,13	56.053.726,38
Invertido en valores exteriores cotizados	126.585.948,06	102.539.657,98
Efectivo en intermediarios financieros	29.654.728,40	25.483.619,42
	<hr/>	<hr/>
	311.500.315,59	239.923.590,65
	<hr/>	<hr/>
Total Otras cuentas de orden	650.983.469,44	654.295.326,43
	<hr/>	<hr/>
TOTAL	697.664.993,16	725.976.734,21

(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 2013 y 2012 por tipo de instrumento se muestra a continuación:

Al 31 de diciembre de 2013	Euros		
	A un año	Total	Valor Razonable
<i>Derivados sobre acciones/índices</i>			
Mercados Organizados			
Futuros Comprados	2.942.131,95	2.942.131,95	3.128.852,70
Futuros Vendidos	944.618,24	944.618,24	977.555,00
	<u>3.886.750,19</u>	<u>3.886.750,19</u>	<u>4.106.407,70</u>

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

Al 31 de diciembre de 2013 las posiciones mantenidas en futuros tienen márgenes a liquidar por importe de 526.101,44 los cuales fueron liquidados en los primeros días del ejercicio 2014. Al 31 de diciembre de 2012 las posiciones mantenidas en futuros tenían márgenes a liquidar por importe de 29.852,69 los cuales fueron liquidados en los primeros días del ejercicio 2013 (véase nota 5).

Depósitos de instrumentos financieros e Instrumentos financieros propios y de terceros en poder de otras entidades recogen los títulos valores propios y de clientes de la Sociedad, depositados en la Sociedad o en otras entidades custodias, respectivamente, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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	
	31.12.13	31.12.12
Derivados	(696.925,80)	12.692.982,50
Títulos de renta variable	304.300.864,73	359.813.554,08
Títulos de renta fija	<u>27.634.074,49</u>	<u>32.641.523,40</u>
	<u>331.238.013,42</u>	<u>405.148.059,98</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 2013 y 2012 es como sigue:

Tramo en miles de euros	Euros					
	31.12.13			31.12.12		
	Número de contratos	Patrimonio	Comisiones diciembre-13	Número de contratos	Patrimonio	Comisiones diciembre-12
60	-	-	-	-	-	-
61-300	-	-	-	1	200.103,00	-
301-600	-	-	-	-	-	-
601-1.500	-	-	-	-	-	-
1.501-6.000	3	10.497.267,73	6.369,18	4	14.068.791,07	9.085,66
Más de 6.000	12	301.003.047,86	166.600,59	9	225.654.696,58	115.697,01
	<u>15</u>	<u>311.500.315,59</u>	<u>172.969,77</u>	<u>14</u>	<u>239.923.590,65</u>	<u>124.782,67</u>
		(nota 17)			(nota 17)	

Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad gestiona la cartera de cinco Instituciones de Inversión Colectiva residentes y diez Instituciones de Inversión Colectiva no residentes (tres Instituciones de Inversión Colectiva residentes y diez Instituciones de Inversión Colectiva no residentes al 31 de diciembre de 2012).

(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 2013 y 2012 es el siguiente:

Tramo en miles de euros	Euros			
	31.12.13		31.12.12	
	Número de clientes	Valor de los activos	Número de clientes	Valor de los activos
60	1.024	9.915.400,91	133	2.154.571,59
61-300	157	20.900.354,82	29	3.456.527,94
301-600	25	10.778.653,80	7	2.652.267,25
601-1.500	15	13.811.995,44	15	14.834.177,24
1.501-6.000	7	15.107.468,14	4	11.162.655,37
>6.000	1	31.517.647,63	1	298.081.307,40
	<u>1.229</u>	<u>102.031.520,74</u>	<u>189</u>	<u>332.341.506,77</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 2013 y 2012, atendiendo a la naturaleza de las operaciones que las originan, es como sigue:

Intereses y rendimientos asimilados	Euros	
	2013	2012
Intermediarios financieros		
Depósitos a la vista (nota 7(a))	358.240,10	54.029,81
Particulares residentes. Resto	12.662,95	19.684,34
Particulares no residentes. Resto (nota 7(g) y 25(a))	453.875,72	416.167,31
Activos monetarios y deuda pública (nota 7(c))	606.266,59	3.369,69
Otros valores de renta fija (nota 5)	252.195,59	423.673,41
	1.683.240,95	916.924,56
<u>Rendimientos de instrumentos de capital</u>		
Dividendos de acciones y participaciones (nota 5)	20.780,18	205.246,24

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(g) 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 2013 y 2012, atendiendo a la naturaleza de las operaciones que las originan, es como sigue:

Intereses y cargas asimiladas	Euros	
	2013	2012
Intermediarios financieros		
Resto (nota 14)	423.838,84	305.105,12
Otros intereses	60.503,10	86.144,82
	484.341,94	391.249,94

(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 2013 y 2012 de acuerdo con su naturaleza es como sigue:

Comisiones Percibidas	Euros	
	2013	2012
Tramitación y ejecución de órdenes de clientes para compraventa de valores		
Operaciones de renta variable	2.997.244,04	3.038.525,73
Operaciones de renta fija	37.385,47	12.027.704,80
Operaciones de derivados	1.122.490,98	620.685,18
Depósito y anotación de valores	70.008,15	77.714,88
Gestión de carteras	2.288.029,55	3.064.778,43
Otras comisiones	69.390,08	12.142,27
	<u>6.584.548,27</u>	<u>18.841.551,29</u>
Comisiones Pagadas		
Operaciones con valores	(331.237,14)	(98.788,68)
Operaciones con instrumentos derivados	(101.385,64)	(36.062,14)
Comisiones satisfechas a mercados y sistemas de compensación y liquidación	(2.527.262,90)	(2.860.973,95)
Avales correspondientes a la fianza colectiva al mercado	(81.631,72)	(97.715,59)
Comisiones cedidas a representantes y a otras entidades	(440.274,90)	(705.277,00)
Otras comisiones	(667.418,33)	(1.053.929,81)
	<u>(4.149.210,63)</u>	<u>(4.852.747,17)</u>

Al 31 de diciembre de 2013 el epígrafe de 'Comisiones pagadas – Otras comisiones' incluye 584.252,54 euros correspondientes a comisiones pagadas a empresas del grupo (995.349,94 euros al 31 de diciembre de 2012) (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 2013 y 2012 es el siguiente:

	Euros	
	2013	2012
Sueldos, salarios y asimilados	12.525.959,21	16.685.362,08
Cargas sociales		
Seguridad social a cargo de la empresa	751.514,37	675.525,76
Indemnizaciones por despidos	37.328,63	99.431,09
Gastos de formación	12.856,38	24.284,98
Otros gastos de personal	210.740,08	175.974,14
	13.538.398,67	17.660.578,05

A 31 de diciembre de 2012 el epígrafe de ‘Indemnizaciones por despidos’ incluía 91.013,07 euros correspondientes a la indemnización por despido de un miembro de la Alta Dirección de la Sociedad (véase nota 25 (a)).

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

	Media anual 2013	31.12.13			Media Anual 2012	31.12.12		
		Hombres	Mujeres	Total		Hombres	Mujeres	Total
Directivo	1	-	1	1	2	-	1	1
Técnicos	72	56	22	78	67	48	20	68
Administrativos	-	-	-	-	1	-	1	1
	73	56	23	79	70	48	22	70

(Continúa)

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 2013 y 2012 es como sigue:

	Euros	
	2013	2012
Alquileres de inmuebles e instalaciones (nota 11)	426.766,38	465.518,94
Comunicaciones	1.083.438,71	1.028.515,06
Sistemas informáticos	35.327,99	90.436,96
Suministros	54.967,30	67.136,95
Conservación y reparación	293.082,82	218.910,86
Publicidad y propaganda	403.368,97	159.804,60
Representación y desplazamiento	212.542,84	236.538,99
Órganos de gobierno (nota 25(b))	855.000,00	175.000,00
Servicios administrativos subcontratados	31.025,47	41.357,28
Otros servicios de profesionales independientes	676.939,72	1.302.666,60
Contribuciones e impuestos	570.822,83	548.010,55
Resto de gastos	146.211,96	135.079,59
	4.789.494,99	4.468.976,38

Al 31 de diciembre de 2013 este epígrafe incluía un importe de 48.240,14 euros con empresas del grupo (475.874,26 euros al 31 de diciembre de 2012) (nota 25 (a)).

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales

(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.

A continuación se incluye una conciliación entre el resultado contable de los ejercicios 2013 y 2012 y el resultado fiscal que la Sociedad espera declarar tras la oportuna aprobación de cuentas anuales y el declarado, respectivamente:

	Euros	
	2013	2012
Beneficio antes de impuestos	6.664.767,16	5.175.992,40
Diferencias permanentes	1.446,07	153.938,71
Base contable del impuesto	6.666.213,23	5.329.931,11
Diferencias temporales		
Originadas en el ejercicio	62.679,58	(171.128,84)
Reversión de ejercicios anteriores	197.540,33	221.933,12
Base imponible fiscal	6.926.433,14	5.380.735,39
Cuota íntegra al 30%	2.077.929,94	1.614.220,62
Deducciones	(3.914,43)	(46.474,61)
Cuota líquida	2.074.015,51	1.567.746,01
Retenciones y pagos a cuenta	(77.246,18)	(516.876,72)
Impuesto sobre Sociedades a pagar	1.996.769,33	1.050.869,29
	(nota 13)	(nota 13)

(Continúa)

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

Memoria de las Cuentas Anuales

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

	Euros	
	2013	2012
Base contable del impuesto al 30%	1.999.863,97	1.598.979,33
Deducciones	(3.914,43)	(46.474,61)
Deducción por doble imposición internacional	2.290,33	20.380,17
Ajustes sobre el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio anterior	-	(163,68)
	1.998.239,87	1.572.721,22

Diferencias temporales recoge la diferencia entre el gasto por amortización contable y el fiscalmente deducible. El movimiento de los activos y pasivos por impuestos diferidos por diferencias temporales durante los ejercicios 2013 y 2012, es como sigue:

	Euros						
	31.12.11	Altas	Bajas	31.12.12	Altas	Bajas	31.12.13
<u>Activo</u>							
Monetización límite amortización	-	-	-	-	18.803,87	-	18.803,87 (nota 12)
<u>Pasivo</u>							
Libertad de amortización	133.460,92	51.338,65	(66.579,94)	118.219,63	-	(59.262,10)	58.957,53 (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 2013, 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 2010. El Consejo de Administración de la Sociedad no espera que, en caso de inspección fiscal, surjan pasivos adicionales de importancia.

(Continúa)

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 2013 y 2012, además de lo indicado en la nota 15 de fondos propios, presenta los siguientes saldos con Empresas del Grupo:

	Euros					
	31.12.13			31.12.12		
	Sociedad dominante	Sociedades del grupo	Total	Sociedad dominante	Sociedades del grupo	Total
<b>Activos</b>						
Inversión Crediticia						
Otros créditos (nota 7 (d) y 7 (g))	3.511.655,78	7.400.919,17	10.912.574,95	3.424.226,55	5.905.153,05	9.329.379,60
Anticipos (nota 7(g))	1.378.898,43	1.849.032,03	3.227.930,46	511.845,10	-	511.845,10
Participaciones (nota 8)	-	454.752,16	454.752,16	-	454.752,16	454.752,16
Accionistas y personal de Alta Dirección (nota 13(a))	-	245.258,83	245.258,83	-	389.720,77	389.720,77
	<u>4.890.554,21</u>	<u>9.949.962,19</u>	<u>14.840.516,40</u>	<u>3.936.071,65</u>	<u>6.749.625,98</u>	<u>10.685.697,63</u>
<b>Pasivos</b>						
Deudas con particulares (nota 14 (c))	25.547,89	-	25.547,89			
Resto de pasivos (nota 13(d))	1.996.769,33	316.290,53	2.313.059,86	1.524.630,70	931.423,34	2.456.054,04
Bonus plurianual (nota 13(c))	-	100.000,00	100.000,00	-	100.000,00	100.000,00
	<u>2.022.317,22</u>	<u>416.290,53</u>	<u>2.438.607,75</u>	<u>1.524.630,70</u>	<u>1.031.423,34</u>	<u>2.556.054,04</u>

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

	Euros					
	2013			2012		
	Sociedad dominante	Sociedades del grupo	Total	Sociedad dominante	Sociedades del grupo	Total
<b>Ingresos</b>						
Intereses y rendimientos asimilados (nota 7 (c), 7(g) y 19)	-	1.058.587,27	1.058.587,27	-	416.167,31	416.167,31
Intereses otros préstamos	-	-	-	-	11.417,51	11.417,51
	<u>-</u>	<u>1.058.587,27</u>	<u>1.058.587,27</u>	<u>-</u>	<u>427.584,82</u>	<u>427.584,82</u>
<b>Gastos</b>						
Comisiones pagadas (nota 21)	-	584.252,54	584.252,54	-	995.349,94	995.349,94
Gastos generales (nota 23)	-	48.240,14	48.240,14	-	475.874,26	475.874,26
Gastos de personal (nota 22)	-	-	-	-	91.013,07	91.013,07
	<u>-</u>	<u>632.492,68</u>	<u>632.492,68</u>	<u>-</u>	<u>1.562.237,27</u>	<u>1.562.237,27</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 855.000,00 y 175.000,00 euros durante los ejercicios 2013 y 2012, respectivamente (véase nota 23).

Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad mantiene saldos deudores con antiguos accionistas y miembros de la Alta Dirección por importe de 245.258,83 euros (389.720,77 euros al 31 de diciembre de 2012) (nota 13(a)).

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad no tiene contraída ninguna obligación en materia de pensiones con los miembros antiguos y actuales del Consejo de Administración.

La distribución de los miembros del Consejo de Administración por sexos al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

Hombres	Mujeres	Total
3	1	4

Durante el ejercicio 2013 se han devengado obligaciones de pago en concepto de remuneraciones a los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad por importe de 1.050.535,61 euros (438.593,51 euros en 2012). Al cierre de los ejercicios 2013 y 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).

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 2013 y 2012.

(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 2013 y 2012, honorarios y gastos por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Euros	
	2013	2012
Por servicios de auditoría	42.750,00	42.750,00
Otros servicios de asesoramiento	19.950,00	19.950,00
	62.700,00	62.700,00

El importe indicado en el cuadro anterior por servicios de auditoría incluye la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría de los ejercicios 2013 y 2012, 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 2013 se han recibido cuatro reclamaciones, de las cuales una se ha resuelto a favor de la Sociedad y tres han sido resueltas mediante acuerdo con los clientes. Durante el ejercicio 2012 se recibió una reclamación siendo ésta resuelta a favor de la Sociedad.

(29) Representantes

Auriga Global Investors, Sociedad de Valores, S.A. opera al 31 de diciembre de 2013 con seis 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 (cinco únicos representantes al 31 de diciembre de 2012). 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 2013 es como sigue:

- Arganzón, S.L. (\*)
- Ana María González-Elipe Rosales (\*)
- Horizon Capital, S.L. (\*)
- Sistemas de Trading Futuros, S.L. (\*)
- Mega Cuadro, S.A.
- SDC Markets Forex, S.L.

*(\*) Representantes con poderes al 31 de diciembre de 2012.*

Durante el ejercicio 2013 se ha producido la baja de Mujitivos, S.L. como representante apoderado de la sociedad.

(30) Política y Gestión de Riesgos

A lo largo de 2013 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.
- Aumento de la operativa de cuenta propia en renta variable.

En lo que se refiere al negocio de intermediación de renta fija, las medidas adoptadas para la correcta dosificación de los riesgos inherentes a la actividad que se adoptaron durante el ejercicio 2012 se han mantenido en 2013:

- 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 15/2010, 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			
	2013		2012	
	Importe	%	Importe	%
Dentro del plazo máximo legal (60 días en 2013 / 75días 2012)	10.630.464,14	97,47%	7.537.912,91	96,88%
Resto	275.792,15	2,53%	242.625,20	3,12%
Total de pagos del ejercicio	10.906.256,29	100,00%	7.780.538,11	100%
PMPE (> 60 / 75 días) de pagos	46	-	85	-
Aplazamientos que a la fecha de cierre sobrepasan el plazo máximo legal	90.876,18	3,33%	19.047,62	0,68%

(32) Acontecimientos Posteriores al Cierre

Con fecha 29 de enero de 2014 la Sociedad adquirió 2.000 participaciones de la sociedad Meet With Succes S.L. por importe de 2.000,00 euros. Con fecha 28 de febrero de 2014 la Sociedad ha suscrito una ampliación de capital de esta sociedad por importe de 500.000,00 euros, mediante la adquisición de 500.000 participaciones. A la fecha de formulación de las presentas cuentas anuales la Sociedad tiene el 66,66% del capital de esta sociedad.

Con fecha 25 de febrero de 2014, la Comisión Nacional del Mercado de Valores ha solicitado a la Sociedad la documentación mínima precisa para efectuar una visita de supervisión durante el ejercicio 2014.

Con fecha 28 de marzo de 2014 la Sociedad ha aprobado acudir a la ampliación de capital de la sociedad General Universal Business S.L. mediante la suscripción de 600.000 participaciones de esta sociedad por importe de 600.000,00 euros correspondiente al 33,28% del capital de esta sociedad.

Con independencia de lo comentado en esta memoria, con posterioridad al 31 de diciembre de 2013 y hasta el 31 de marzo de 2014, fecha de formulación por parte del Consejo de Administración de la Sociedad de sus cuentas anuales, no ha ocurrido ningún otro acontecimiento significativo, que deba ser incluido en las cuentas anuales adjuntas.

(Continúa)

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

Detalle de Participaciones en Empresas del Grupo

31 de diciembre de 2013 y 2012

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

Este anexo forma parte integrante de la nota 8 de la memoria de cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013, 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 2013

	Porcentaje de participación	Dólares americanos			Euros			
		Capital social	Reservas	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%	2.405.000,00	304.362,86	251.891,00	2.961.253,86	535.735,51	454.752,16	-

31 de diciembre de 2012

	Porcentaje de participación	Dólares americanos			Euros			
		Capital social	Resultados negativos 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	-

\* Datos no auditados al 31 de diciembre de 2013 y de 2012

Este anexo forma parte integrante de la nota 8 de la memoria de cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013, junto con la cual debe ser leído.

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

Informe de Gestión

Ejercicio 2013

Tras los momentos de alta tensión vividos hasta verano 2012, que fueron principalmente motivados por la intensa crisis de deuda europea, hemos asistido a lo largo de 2013 a una progresiva recuperación del Mercado de Renta Fija, especialmente de la deuda periférica, con los precios moviéndose de forma sostenida al alza. La caída de los tipos de interés, así como de la prima de riesgo, incentivó a inversores extranjeros a volver a centrar su atención en España, especialmente en el mercado de Deuda Soberana.

Los primeros síntomas de la recuperación fueron las apariciones de inversores especuladores comprando activos a precios de derribo, para posteriormente ya a comienzos de 2013, empezar a ver como los inversores de perfil más conservador (Real Money) y las mesas de trading de los bancos mostraban un mayor interés por papel español, llevándose los precios aun más hacia arriba y mejorando la transparencia y liquidez en este mercado.

Antes de verano 2013, se culminó el proceso de reestructuración bancaria en España con la reconversión forzosa en acciones de la deuda subordinada de las Entidades que representaban un mayor riesgo para la estabilidad financiera del país. Una vez finalizado dicho proceso, las entidades han quedado razonablemente saneadas y liberadas de aquellos activos tóxicos inmobiliarios que representaban mayores riesgos, los cuales transfirieron al SAREB.

La mesa de Auriga ha jugado un papel protagonista en este mercado, consolidándose como Entidad canalizadora de flujos y proveedora de liquidez, permitiendo a un gran número de instituciones financieras tomar posiciones en papel español y así aprovechar el mencionado rally. Tres tipos de activos han sido protagonistas de este movimiento: Cédulas hipotecarias, Bonos de Comunidades Autónomas y Bonos Financieros (senior, subordinados y titulizaciones).

En los mercados de renta variable, el año 2013 ha sido el año del cambio sobre las políticas de austeridad que habían reinado desde el inicio de la crisis de deuda soberana en la Eurozona. Además, los bancos centrales han mantenido su política monetaria expansiva haciendo que los principales índices mundiales alcanzasen máximos históricos.

Los mercados de renta variable europeos se han comportado durante 2013 favorablemente para el negocio institucional y minorista, mostrando un crecimiento muy notable en esta última división. Cabe destacar el aumento de los nuevos clientes de la marca comercial ClickTrade como del incremento en la operativa de derivados de los clientes minoristas en un entorno alcista del mercado. La introducción de nuevos impuestos en algunos mercados de renta variable de varios países europeos ha tenido un impacto negativo en la negociación de los mismos.

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

El objetivo prioritario para el 2013 del área de gestión era la consolidación de los fondos lanzados los años anteriores. Los fondos UCITS consiguieron todos ellos muy buenos resultados, cumpliendo las expectativas y destacando Auriga Investors – Montserrat Global Fund con una rentabilidad en el año del 22.60% y Auriga Investors – Belgravia Lynx con una rentabilidad 20.91%. Otros dos fondos estuvieron por encima del 10% de rentabilidad anual y los dos fondos más conservadores en torno al 4% de rentabilidad. Dentro de los fondos alternativos, cabe destacar la rentabilidad del SIF Armada Capital Lynx con un 106.39% de rentabilidad anual. Al cierre del ejercicio la Sociedad mantenía un total de 311 millones de euros bajo gestión.

El objetivo para el año 2014, año en que la mayoría de los fondos cumplen dos años desde su lanzamiento es la comercialización activa del fondo en clientes institucionales.

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.

Durante el ejercicio 2013 se ha obtenido autorización de la CNMV para la prestación del servicio de colocación de instrumentos financieros y aseguramiento de emisiones.

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<sup>a</sup>. Rosa Serda Rodríguez, para hacer constar:

Que en la sesión del Consejo de Administración celebrada en Madrid el 31 de marzo de 2014, 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 2013, 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.

31 de marzo de 2014.

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*