



Informe de Auditoría de Auriga Capital Markets, S.L. y sociedades dependientes

**(Junto con las cuentas anuales consolidadas
e informe de gestión consolidado de Auriga
Capital Markets, S.L. y sociedades
dependientes correspondientes al ejercicio
finalizado el 31.12.2025)**



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

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

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Auriga Capital Markets, S.L. (la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance consolidado a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria consolidada) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Reconocimiento de ingresos por comisiones (véase nota 24 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas)

El ingreso por comisiones percibidas es un epígrafe significativo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del Grupo. Se compone principalmente de comisiones de gestión de carteras y de Instituciones de Inversión Colectiva (en adelante, las IIC), comisiones derivadas de la tramitación y ejecución de órdenes de clientes para compraventa de valores, comisiones por los servicios de comercialización y asesoramiento a clientes, así como de otras comisiones por prestación de servicios a clientes. Estos ingresos son calculados en función de los patrimonios de las IIC gestionadas y de las operaciones realizadas con clientes. Como parte de nuestros procedimientos, en el contexto de nuestra auditoría, hemos realizado un entendimiento del entorno de control empleado por el Grupo respecto a la integridad, exactitud y existencia de los procesos relacionados con el reconocimiento de ingresos por comisiones.

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

- Hemos comprobado que las IIC nacionales consideradas en el proceso de cálculo y facturación de comisiones de gestión coinciden con las que, de acuerdo con los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, han sido gestionadas por el Grupo durante el ejercicio. En el caso de las IIC extranjeras hemos comprobado la existencia de un contrato de gestión en vigor durante el ejercicio.
- Hemos recalculado la comisión de gestión, tanto fija como variable, de las IIC gestionadas y contrastado los porcentajes de comisión aplicados con los porcentajes previstos en los folletos de las IIC y con los límites establecidos por la normativa aplicable.
- Hemos comprobado que los ingresos devengados por el Grupo por comisiones de gestión y los importes pendientes de cobro por parte del Grupo se encuentran registrados como gasto y saldo a pagar, respectivamente, en cada una de las IIC gestionadas.
- Hemos recalculado los ingresos por comisiones derivadas de la tramitación y ejecución de órdenes de clientes por compraventa de valores para una muestra de operaciones y hemos comprobado, para dicha muestra, que las tarifas utilizadas se corresponden con las establecidas en los contratos firmados con los clientes.
- Hemos solicitado a la totalidad de entidades financieras en las que el Grupo tiene depositado efectivo en nombre de sus clientes, confirmación de dichas posiciones al 31 de diciembre de 2025.

- Hemos revisado las conciliaciones realizadas por el Grupo entre los saldos depositados de clientes según sus registros contables con los confirmados por las entidades financieras. Adicionalmente, para una muestra de clientes, hemos obtenido confirmaciones de estos sobre sus saldos depositados en el Grupo.
- En relación con las comisiones percibidas por otros servicios prestados a clientes, hemos comprobado la existencia de la transacción con la documentación soporte justificativa del servicio, así como el apropiado devengo de su ingreso, revisando, en su caso, el efectivo cobro posterior de la facturación correspondiente al servicio prestado.
- Hemos analizado las comisiones percibidas por asesoramiento y comercialización registradas por el Grupo mediante la comprobación de una muestra de operaciones.
- Hemos comprobado, para una muestra, el adecuado registro de los ingresos por comisiones en el período correspondiente.
- Hemos evaluado si la información de las cuentas anuales consolidadas en relación con los ingresos por comisiones es adecuada de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo.

Otra información: Informe de gestión consolidado

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2025, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante, y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas

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

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad dominante.

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad dominante, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales consolidadas o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.
- Planificamos y ejecutamos la auditoría del Grupo para obtener evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o de las unidades de negocio dentro del Grupo como base para la formación de una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y revisión del trabajo realizado para los fines de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

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

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

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

KPMG Auditores, S.L.

Inscrito en el R.O.A.C. n.º S0702



Juan Pedro Hidalgo Urtiaga

Inscrito en el R.O.A.C. n.º 23.007

30 de abril de 2026

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

KPMG AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 01/26/08412

SELLO CORPORATIVO 96.00 EUR

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

AURIGA CAPITAL MARKETS, S.L. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas
correspondientes al ejercicio anual terminado el

31 de diciembre de 2025

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

Balances Consolidados

31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresados en euros con dos decimales)

<u>Activo</u>	<u>Nota</u>	<u>31.12.25</u>	<u>31.12.24</u>
Tesorería		1.075,04	1.490,42
Cartera de Negociación	6		
Valores representativos de deuda		817.651,09	870.323,94
Instrumentos de capital		1.694.724,77	1.171.819,05
<i>Pro-memoria: Prestados o en Garantía</i>		<u>1.518.777,54</u>	<u>951.615,00</u>
		2.512.375,86	2.042.142,99
Cartera valorada a valor razonable con cambios en patrimonio neto	7		
Instrumentos de capital		9.083.929,02	4.270.701,36
<i>Pro-memoria: Prestados o en Garantía</i>		-	-
		<u>9.083.929,02</u>	<u>4.270.701,36</u>
Cartera valorada a coste amortizado: Inversiones crediticias	8		
Crédito a intermediarios financieros		17.496.206,07	18.169.206,32
Crédito a particulares		<u>2.372.855,35</u>	<u>5.831.609,69</u>
		19.869.061,42	24.000.816,01
Cartera valorada a coste amortizado: Inversiones a vencimiento	9	-	-
Participaciones	10		
Entidades asociadas		7.879.329,01	7.639.244,38
Activo material	11		
De uso propio		193.604,43	240.233,83
Activo Intangible	12		
Otro activo intangible		494.565,89	470.050,17
Activos fiscales	14		
Corrientes		259.632,87	77.956,60
Diferidos		<u>322.599,99</u>	<u>634.764,09</u>
		582.232,86	712.720,69
Resto de activos	15	<u>518.420,86</u>	<u>561.743,79</u>
Total activo		<u><u>41.134.594,39</u></u>	<u><u>39.939.143,64</u></u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2025.

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

Balances Consolidados

31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresados en euros con dos decimales)

<u>Pasivo y Patrimonio Neto</u>	<u>Nota</u>	<u>31.12.25</u>	<u>31.12.24</u>
Pasivos financieros a coste amortizado	16		
Deudas con intermediarios financieros		3.585.207,89	4.126.917,50
Deudas con particulares		9.128.198,37	13.315.876,40
Otros pasivos financieros		-	-
		12.713.406,26	17.442.793,90
Provisiones			
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	17	90.000,00	180.000,00
Pasivos fiscales	14		
Corrientes		205.492,68	205.492,68
Diferidos		714.444,15	47.463,08
		919.936,83	252.955,76
Resto de pasivos	15	1.600.408,02	866.247,65
Total pasivo		15.323.751,11	18.741.997,31
Fondos Propios	18		
Capital			
Capital escriturado		1.492.350,00	1.492.350,00
Reservas		15.120.748,59	16.739.846,26
Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación		2.130.182,83	2.130.842,27
Resultado del ejercicio atribuido a la dominante		2.664.597,52	441.371,02
		21.407.878,94	20.804.409,55
Ajustes por valoración a valor razonable	19		
Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto		4.597.332,72	583.082,84
		4.597.332,72	583.082,84
Patrimonio neto atribuido a la Sociedad Dominante		26.005.211,66	21.387.492,39
Intereses minoritarios		(194.368,38)	(190.346,06)
Total patrimonio neto		25.810.843,28	21.197.146,33
Total pasivo y patrimonio neto		41.134.594,39	39.939.143,64

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2025.

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

Balances Consolidados

31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresados en euros con dos decimales)

<u>PRO-MEMORIA</u>	<u>Nota</u>	<u>31.12.25</u>	<u>31.12.24</u>
Cuentas de riesgo y compromiso	20		
Avales y Garantías concedidas		10.351,81	10.351,81
Compromisos de compraventa de valores a plazo		<u>1.078.670,79</u>	<u>1.772.398,45</u>
		<u>1.089.022,60</u>	<u>1.782.750,26</u>
Otras cuentas de orden	20 y 21		
Carteras gestionadas		885.015.480,01	842.107.016,73
Patrimonio comercializado		47.860.463,24	50.456.286,23
Patrimonio asesorado		737.359.792,68	691.147.432,20
Otras cuentas de orden		<u>336.179.063,67</u>	<u>354.224.848,67</u>
		<u>2.006.414.799,60</u>	<u>1.937.935.583,83</u>
Total cuentas de orden		<u>2.007.503.822,20</u>	<u>1.939.718.334,09</u>

**AURIGA CAPITAL MARKETS, S.L.,
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresadas en euros con dos decimales)

	Nota	2025	2024
Intereses y rendimientos asimilados	22	226.591,30	470.585,66
Intereses y cargas asimiladas	23	(237.748,01)	(259.070,90)
Margen de Intereses		(11.156,71)	211.514,76
Rendimiento de instrumentos de capital	22	123.289,41	637.738,27
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	10	1.738.397,28	1.497.653,20
Comisiones percibidas	24	15.000.963,88	16.314.612,32
Comisiones pagadas	24	(4.939.840,78)	(4.497.698,30)
Resultado de operaciones financieras (neto)			
Cartera de negociación	6	12.024.447,73	7.885.527,22
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	7	-	-
Diferencias de cambio (neto)		(119.801,33)	(10.478,68)
Otros productos de explotación		158.243,77	185.837,42
Otras cargas de explotación	25	(197.027,73)	(253.186,13)
Margen Bruto		23.777.515,52	21.971.520,08
Gastos de personal	26	(13.013.566,23)	(11.119.853,64)
Gastos generales	27	(4.917.489,62)	(5.363.155,94)
Amortización	11 y 12	(204.886,29)	(192.156,52)
Dotaciones a provisiones (neto)	17	90.000,00	-
Pérdida por deterioro de activos financieros (neto)			
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	(1.251.075,22)
Inversiones crediticias	28	(2.012.441,82)	(3.859.274,36)
Resultado de la actividad de explotación		3.719.131,56	186.004,40
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)			
Activos materiales		-	-
Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta		-	-
Resultado antes de impuestos		3.719.131,56	186.004,40
Impuesto sobre beneficios	29	(1.059.285,66)	123.211,96
Resultado del ejercicio procedente de las operaciones continuadas		2.659.845,90	309.216,36
Resultado consolidado del ejercicio		2.659.845,90	309.216,36
Resultado atribuido a la Sociedad Dominante		2.664.597,52	441.371,02
Resultado atribuido a intereses minoritarios		(4.751,62)	(132.154,66)
Beneficio por acción (en euros)			
Básico		-	-

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2025.

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

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado correspondiente
al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2025 y 2024

A) Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos Consolidado correspondiente a los ejercicios anuales
terminados al 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresados en euros con dos decimales)

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Resultado del ejercicio	2.659.845,90	309.216,36
Ingresos y gastos imputados directamente a patrimonio		
Por valoración de instrumentos financieros		
Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	4.681.960,25	(2.364.401,56)
Efecto impositivo	(666.981,07)	78.931,76
Diferencias de cambio		
Otras reclasificaciones	-	-
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada		
Por valoración de instrumentos financieros	-	1.251.075,22
Efecto impositivo	-	(312.768,81)
	<u>4.014.979,18</u>	<u>(1.347.163,39)</u>
Total de ingresos y gastos reconocidos	<u>6.674.825,08</u>	<u>(1.037.947,03)</u>
Atribuidos a la Sociedad Dominante	<u>6.678.847,40</u>	<u>(905.792,37)</u>
Atribuidos a los intereses minoritarios	<u>(4.022,32)</u>	<u>(132.154,66)</u>

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

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2025

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros con dos decimales)

	Capital Escriturado	Prima de emisión	Reservas	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Total fondos propios	Ajustes por cambio de valor	Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
Saldo al 31 de diciembre de 2024	1.492.350,00	-	18.870.688,53	441.371,02	20.804.409,55	583.082,84	(190.346,06)	21.197.146,33
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al 1 de enero de 2025	1.492.350,00	-	18.870.688,53	441.371,02	20.804.409,55	583.082,84	(190.346,06)	21.197.146,33
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2.664.597,52	2.664.597,52	4.014.249,88	(4.022,32)	6.674.825,08
Otras variaciones del patrimonio neto								
Otros movimientos	-	-	(61.128,13)	-	(61.128,13)	-	-	(61.128,13)
Distribución del beneficio	-	-	441.371,02	(441.371,02)	-	-	-	-
Dividendos	-	-	(2.000.000,00)	-	(2.000.000,00)	-	-	(2.000.000,00)
Saldo al 31 de diciembre de 2025	<u>1.492.350,00</u>	<u>-</u>	<u>17.250.931,42</u>	<u>2.664.597,52</u>	<u>21.407.878,94</u>	<u>4.597.332,72</u>	<u>(194.368,38)</u>	<u>25.810.843,28</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2025.

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

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2024

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros con dos decimales)

	Capital Escriturado	Prima de emisión	Reservas	Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	Total fondos propios	Ajustes por cambio de valor	Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
Saldo al 31 de diciembre de 2023	1.492.350,00	-	17.561.793,33	4.113.955,96	23.168.099,29	1.930.246,23	522.212,10	25.620.557,62
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado al 1 de enero de 2024	1.492.350,00	-	17.561.793,33	4.113.955,96	23.168.099,29	1.930.246,23	522.212,10	25.620.557,62
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	441.371,02	441.371,02	(1.347.163,39)	(132.154,66)	(1.037.947,03)
Otras variaciones del patrimonio neto								
Baja de negocios	-	-	(605,76)	-	(605,76)	-	(580.403,50)	(581.009,26)
Otros movimientos	-	-	4.113.955,96	(4.113.955,96)	-	-	-	-
Distribución del beneficio	-	-	(2.804.455,00)	-	(2.804.455,00)	-	-	(2.804.455,00)
Saldo al 31 de diciembre de 2024	<u>1.492.350,00</u>	<u>-</u>	<u>18.870.688,53</u>	<u>441.371,02</u>	<u>20.804.409,55</u>	<u>583.082,84</u>	<u>(190.346,06)</u>	<u>21.197.146,33</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2025.

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

Estados de Flujos de Efectivo Consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresados en euros con dos decimales)		
	2025	2024
1. Flujos de efectivo de las actividades de explotación	<u>1.394.639,88</u>	<u>8.008.930,25</u>
Resultado del ejercicio	2.664.597,52	441.371,02
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Amortización (+)	204.886,29	192.156,52
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/–)	(90.000,00)	-
Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	<u>2.012.441,82</u>	<u>5.110.349,58</u>
	<u>2.127.328,11</u>	<u>5.302.506,10</u>
Resultado ajustado (+/-)	<u>4.791.925,63</u>	<u>5.743.877,12</u>
Aumento (Disminución) neta en los activos en explotación		
Inversiones crediticias (+/-)	1.428.047,45	(742.666,73)
Cartera de negociación (+/-)	(470.232,87)	1.675.051,64
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	-	1.218.641,01
Otros activos de explotación (+/-)	<u>(101.824,06)</u>	<u>(341.151,37)</u>
	855.990,52	1.809.874,55
Aumento (Disminución) neta en los pasivos en explotación		
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	(4.802.484,88)	1.639.086,92
Otros pasivos de explotación	<u>549.208,61</u>	<u>(1.183.908,34)</u>
	<u>(4.253.276,27)</u>	<u>455.178,58</u>
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Otros pagos (cobros) (-/+)	-	-
2. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	<u>(279.219,13)</u>	<u>(493.412,84)</u>
Pagos (-)		
Activos materiales	(34.571,04)	(15.702,10)
Activos intangibles	(148.201,57)	(412.710,74)
Otros activos financieros	<u>(364.877,78)</u>	<u>(225.000,00)</u>
	(547.650,39)	(653.412,84)
Cobros (+)		
Participaciones	-	-
Activos materiales	-	-
Activos intangibles	-	-
Otros activos financieros	<u>268.431,26</u>	<u>160.000,00</u>
	268.431,26	160.000,00
3. Flujos de efectivo de las actividades de financiación	<u>(1.926.902,76)</u>	<u>(3.230.828,18)</u>
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero		
Devolución y amortización de		
Otras deudas (-/+)	73.097,24	(426.373,18)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio		
Dividendos (-)	(2.000.000,00)	(2.804.455,00)
4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo	<u>119.801,33</u>	<u>10.478,68</u>
5. Aumento/disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo (1+2+3+4)	<u>(691.680,68)</u>	<u>4.295.167,91</u>
Efectivo y equivalentes al inicio del ejercicio	13.457.631,75	9.162.463,84
Efectivo y equivalentes al final de ejercicio	12.765.951,07	13.457.631,75

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2025.

AURIGA CAPITAL MARKETS, S.L.,

Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(1) Naturaleza y Actividades Principales

Auriga Capital Markets, S.L. (en adelante la Sociedad o la Sociedad Dominante) se constituyó en Madrid el 27 de diciembre de 2018, como sociedad limitada siendo su objeto social la adquisición, participación, posesión, dirección, cesión y transferencia de cualquier clase de acciones o participaciones, cuotas u otros títulos representativos de derechos sobre el capital social de sociedades residentes y no residentes en territorio español, cualquiera que sea su naturaleza u objeto, mediante la suscripción, asunción o participación en la constitución o en aumentos de capital de dichas sociedades o mediante su adquisición por cualquier medio, sin invadir las actividades propias de las Instituciones de Inversión Colectiva, Sociedades y Agencias de Valores, o de aquellas otras Entidades regidas por leyes especiales, así como establecer sus objetivos, estrategias y prioridades y coordinar las actividades de las filiales.

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

Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad constituye un grupo consolidable de entidades financieras de los previstos en el Real Decreto 1332/2005, con las siguientes entidades dependientes:

- Auriga Global Investors, Sociedad de Valores, S.A., Sociedad Unipersonal
- Quadriga Asset Managers S.G.I.I.C., S.A.
- Auriga Investments S.a.r.l.
- Finalter, S.L.
- Alternative Financing, Estructuración y Originación, S.L.

Con fecha 24 de abril de 2025, Quadriga Asset Managers, S.G.I.I.C., S.A. vende la participación de Quadriga Investments GP, S.a.r.l. y Quadriga Investments II GP, S.a.r.l. Al 31 de diciembre de 2025, estas sociedades no forman parte del grupo.

Al 31 de diciembre de 2024, la Sociedad constituye un grupo consolidable de entidades financieras de los previstos en el Real Decreto 1332/2005, con las siguientes entidades dependientes:

- Auriga Global Investors, Sociedad de Valores, S.A., Sociedad Unipersonal
- Quadriga Asset Managers S.G.I.I.C., S.A.
- Auriga Investments S.a.r.l.
- Quadriga Investments GP, S.a.r.l.
- Quadriga Investments II GP, S.a.r.l.
- Finalter, S.L.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

- Alternative Financing, Estructuración y Originación, S.L.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el grupo participa en las siguientes entidades asociadas:

- Ibroker Global Markets, S.V., S.A.
- Auriga Sherpa I S.L.
- Xzerta Mesa Spain, LLC

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

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

En el Anexo I adjunto, que forma parte integrante de esta Nota, se incluye información relativa a las sociedades dependientes incluidas en la consolidación por el método de integración global, así como los porcentajes de participación en las mismas al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

En el Anexo II adjunto, que forma parte integrante de esta Nota, se incluye información relativa a las sociedades asociadas incluidas en la consolidación por el método de la participación, así como los porcentajes de participación en las mismas al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

(2) Bases de Presentación de las Cuentas Anuales Consolidadas

(a) Imagen fiel

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

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025 se han preparado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en la Circular 1/2021, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre normas contables, cuentas anuales y estados financieros de las Empresas de servicios de Inversión y sus grupos consolidables, Sociedades Gestoras de instituciones de inversión colectiva y Sociedades Gestoras de Entidades de tipo cerrado y sus posteriores modificaciones (en adelante, la Circular 1/2021 de la C.N.M.V.), con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada al 31 de diciembre de 2025 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Las cuentas anuales consolidadas han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante el 31 de marzo de 2026.

Las cuentas anuales consolidadas incluyen determinados ajustes y reclasificaciones para homogeneizar los criterios de contabilidad y de presentación seguidos por las sociedades dependientes, con los seguidos por el Grupo. Estas cuentas anuales consolidadas se encuentran pendientes de aprobación por los socios de la Sociedad Dominante. No obstante, el Consejo de Administración de la sociedad dominante del Grupo estima que las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025 serán aprobadas sin variaciones significativas.

(b) Comparación de la información

Las cuentas anuales consolidadas presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado y de la memoria consolidada, además de las cifras del ejercicio 2025, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2024 aprobadas por la Junta General de Socios de fecha 30 de abril de 2025.

(c) Moneda funcional y moneda de presentación

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

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

Durante el ejercicio 2025 no se han producido cambios en los juicios y estimaciones contables utilizados por el Grupo.

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

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

- Estimaciones para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros mantenidos por el Grupo (véanse Notas 5, 6 y 7).
- Estimaciones para el cálculo de Impuesto sobre Sociedades (véanse Notas 14 y 29).
- Estimaciones para el cálculo del deterioro de valor de determinados activos financieros (véanse Notas 8 y 28).

AURIGA CAPITAL MARKETS, S.L.,

Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

A pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores del Grupo se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2025, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en cuentas anuales consolidadas de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

(3) Distribución/aplicación del Resultado de la Sociedad Dominante

La propuesta de aplicación de la pérdida de la Sociedad Dominante del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Socios, es como sigue:

	Euros
<u>Bases de reparto</u>	
Pérdida del ejercicio	<u>(801.168,07)</u>
<u>Distribución</u>	
Reserva voluntaria	<u>(801.168,07)</u>
	<u>(801.168,07)</u>

La distribución del beneficio de la Sociedad Dominante del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024, formulada por los Administradores y aprobada por la Junta General de Socios el 30 de abril de 2025, fue como sigue:

	Euros
<u>Bases de reparto</u>	
Beneficio del ejercicio	<u>2.060.188,94</u>
<u>Distribución</u>	
Reserva voluntaria	<u>2.060.188,94</u>
	<u>2.060.188,94</u>

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, los importes de las reservas consolidadas no distribuibles son como sigue:

	Euros	
	31.12.2025	31.12.2024
Reservas no distribuibles:		
Reserva legal	<u>1.402.377,28</u>	<u>1.404.777,28</u>

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

AURIGA CAPITAL MARKETS, S.L.,

Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(4) Normas de Registro y Valoración(a) Sociedades dependientes

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

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

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

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

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

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

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

(b) Combinaciones de negocios

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

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

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

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

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

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

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

(c) Fondo de comercio de consolidación

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

El fondo de comercio de consolidación se comprueba su deterioro de valor con una periodicidad anual o con anterioridad, si existen indicios de una potencial pérdida del valor del activo.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

(d) Socios externos

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

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

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

(e) Entidades asociadas

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

- a) Representación en el consejo de administración, u órgano equivalente de dirección de la entidad participada.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

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

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

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

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

(f) Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

i. Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

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

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

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

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

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

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

ii. Conversión de negocios en el extranjero

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

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

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

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

(g) Instrumentos financieros

i) Definición

Un instrumento financiero es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad.

Un instrumento de patrimonio es cualquier negocio jurídico que evidencia, o refleja, una participación residual en los activos de la empresa que los emite una vez deducidos todos sus pasivos.

Un derivado financiero es un instrumento financiero cuyo valor cambia en respuesta a los cambios en variables (tales como los tipos de interés, los precios de instrumentos financieros y materias primas cotizadas, los tipos de cambio, las calificaciones crediticias y los índices sobre ellos) y que en el caso de no ser variables financieras no han de ser específicas para una de las partes del contrato, que no requiere una inversión inicial o bien requiere una inversión inferior a la que requieren otro tipo de contratos en los que se podría esperar una respuesta similar ante cambios en las condiciones de mercado y que se liquida en una fecha futura.

ii) Clasificación de los activos financieros

Los activos financieros se presentan en los siguientes capítulos o epígrafes del activo del balance:

- Tesorería: saldos en efectivo y, en su caso, saldos deudores con disponibilidad inmediata en el Banco de España y otros bancos centrales.
- Créditos a intermediarios financieros o particulares: Incluye, en su caso, depósitos a la vista y a plazo, comisiones pendientes de cobro, adquisiciones temporales de activos (operaciones simultáneas) y saldos deudores con empresas del Grupo al que, en su caso, pertenece la Sociedad. Cada uno de los activos incluidos se desglosan en el balance según su naturaleza, incluyéndose, en su caso, los intereses devengados y no vencidos y las provisiones por deterioro de valor de créditos en el epígrafe “Ajustes por valoración”. La totalidad de estos activos se incluyen, a efectos de su valoración, en la categoría de “Activos financieros a coste amortizado”.

AURIGA CAPITAL MARKETS, S.L.,

Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

- Acciones y participaciones:
 - Acciones y participaciones en cartera interior/exterior: incluye, en su caso, instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas o participación en fondos y sociedades de inversión colectiva, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor, salvo que se trate de participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas. La totalidad de estos activos se incluyen, en su caso, a efectos de su valoración, en las categorías de “Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias” y/o “Activos financieros a coste”.
 - Participaciones: incluye, en su caso, las inversiones del Grupo en empresas dependientes, multigrupo o asociadas. A efectos de su valoración, la totalidad de estos activos se incluyen en la categoría de “Activos financieros a coste”. Se consideran empresas del Grupo aquellas vinculadas con la Sociedad por una relación de control, y empresas asociadas aquellas sobre las que la Sociedad ejerce una influencia significativa. Adicionalmente, dentro de la categoría de multigrupo se incluye a aquellas sociedades sobre las que, en virtud de un acuerdo, se ejerce un control conjunto con uno o más socios.
 - Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto: incluye, en su caso, instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas o participación en fondos y sociedades de inversión colectiva, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor, salvo que se trate de participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas. La totalidad de estos activos se incluyen, a efectos de su valoración, en la categoría de “Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto”.
- Valores representativos de deuda: incluye, en su caso, inversiones en obligaciones, bonos u otros valores representativos de deuda, incluidos aquellos que fijan su rendimiento en función de índices o sistemas análogos y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente. Cada uno de los activos incluidos se desglosan en el balance según su naturaleza, incluyéndose, en su caso, los intereses devengados y no vencidos y las provisiones por deterioro de valor de los instrumentos de deuda en el epígrafe “Ajustes por valoración”. La totalidad de estos activos se incluyen, en su caso, a efectos de su valoración, en las categorías de “Activos financieros a coste amortizado”, “Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias” y/o “Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto”.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

- Derivados: incluye, en su caso, las operaciones con derivados financieros con valoración favorable para la Sociedad. En particular, este capítulo recoge, en su caso, las primas pagadas en operaciones con opciones, así como, en su caso, con carácter general, las variaciones en el valor razonable de los activos por derivados financieros con los que, en su caso, opere la Sociedad: opciones, futuros, permutas financieras, compraventa a plazo de moneda extranjera, etc. La totalidad de estos activos se incluyen, a efectos de su valoración, en la categoría de “Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias”. A 31 de diciembre de 2025 y 2024 la Sociedad no tiene derivados.

iii) Clasificación de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se presentan en los siguientes capítulos del pasivo del balance:

- Deudas con intermediarios financieros o particulares: incluye, en su caso, saldos acreedores por obligaciones pendientes de pago a intermediarios financieros y particulares, tales como deudas por comisiones pendientes de pago, deudas con empresas del Grupo al que, en su caso, pertenece la Sociedad, remuneraciones al personal pendientes de pago y otros acreedores. Cada uno de los pasivos incluidos se desglosan en el balance según su naturaleza, incluyéndose, en su caso, los intereses devengados y no vencidos en el epígrafe “Ajustes por valoración: intereses devengados no vencidos”. La totalidad de estos pasivos se incluyen, a efectos de su valoración, como “Pasivos financieros a coste amortizado”.
- Derivados: incluye, en su caso, las operaciones con derivados financieros con valoración desfavorable para la Sociedad. En particular, este capítulo recoge, en su caso, las primas cobradas en operaciones con opciones, así como, en su caso, con carácter general, las variaciones en el valor razonable de los pasivos por derivados financieros con los que, en su caso, opere la Sociedad: opciones, futuros, permutas financieras, compraventa a plazo de moneda extranjera, etc. La totalidad de estos pasivos se incluyen, a efectos de su valoración, en la categoría de “Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias”. A 31 de diciembre de 2025 y 2024 la Sociedad no tiene derivados.

Valoración de los instrumentos financieros

i) Valoración de los Activos financieros

Los activos financieros se clasifican, a efectos de su valoración, en las siguientes categorías:

- a) Activos financieros a coste amortizado: incluye activos financieros, incluso los admitidos a negociación en un mercado organizado, para los que la Sociedad mantiene la inversión con el objetivo de percibir los flujos de efectivo derivados de la ejecución del contrato, y las condiciones contractuales del activo dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

- b) Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto: se incluyen en esta categoría los activos financieros cuyas condiciones contractuales dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente, y no se mantienen para negociar ni procede su clasificación en la categoría anterior. También se incluirán en esta categoría las inversiones en instrumentos de patrimonio designadas irrevocablemente por la Sociedad en el momento de su reconocimiento inicial, siempre y cuando no se mantengan para negociar ni deban valorarse al coste.
- c) Activos financieros a coste: se incluyen en esta categoría, en su caso, las siguientes inversiones: a) instrumentos de patrimonio de empresas del Grupo, multigrupo y asociadas; b) instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no pueda determinarse con fiabilidad, y los derivados que tengan como subyacente a estas inversiones; c) activos financieros híbridos cuyo valor razonable no pueda estimarse de manera fiable, salvo que se cumplan los requisitos para su contabilización a coste amortizado; d) aportaciones realizadas en contratos de cuentas en participación y similares; e) préstamos participativos con intereses de carácter contingente; f) activos financieros que deberían clasificarse en la siguiente categoría (Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias) pero su valor razonable no puede estimarse de forma fiable.
- d) Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: incluye los activos financieros mantenidos para negociar y aquellos activos financieros que no han sido clasificados en ninguna de las categorías anteriores. Asimismo, se incluyen en esta categoría los activos financieros que así designa opcionalmente la Sociedad en el momento del reconocimiento inicial, que en caso contrario se habrían incluido en otra categoría, debido a que dicha designación elimina o reduce significativamente una incoherencia de valoración o asimetría contable que surgiría en caso contrario.

Valoración inicial

Los activos financieros se valoran, en términos generales, inicialmente, al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles. No obstante, se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio los costes de transacción directamente atribuibles a los activos incluidos, a efectos de su valoración, en la categoría de “Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias”.

Asimismo, en el caso de inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo que otorgan control sobre la sociedad dependiente, los honorarios abonados a asesores legales u otros profesionales relacionados con la adquisición de la inversión se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

AURIGA CAPITAL MARKETS, S.L.,

Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Valoración posterior

- Activos financieros a coste amortizado: los activos financieros clasificados, a efectos de su valoración, en esta categoría se valorarán por su coste amortizado, imputando a la cuenta de pérdidas y ganancias los intereses devengados aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, los créditos con vencimiento no superior a un año que se valoren inicialmente por su valor nominal continuarán valorándose por dicho importe, salvo que se hubieran deteriorado.

El coste amortizado de un instrumento financiero es el importe al que inicialmente fue valorado un activo financiero o un pasivo financiero, menos los reembolsos de principal que se hubieran producido, más o menos, según proceda, la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento y, para el caso de los activos financieros, menos cualquier reducción de valor por deterioro que hubiera sido reconocida, ya sea directamente como una disminución del importe del activo o mediante una cuenta correctora de su valor.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros de un instrumento financiero con los flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento, a partir de sus condiciones contractuales y sin considerar las pérdidas por riesgo de crédito futuras; en su cálculo se incluirán las comisiones financieras que se carguen por adelantado en la concesión de financiación.

- Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto: los activos financieros clasificados, a efectos de su valoración, en esta categoría se valorarán por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se registrarán, netos de su correspondiente efecto fiscal, directamente en el patrimonio neto, en el capítulo “Ajustes por valoración en patrimonio neto”, hasta que el activo financiero cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido, se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias, en los capítulos “Ganancias por operaciones financieras” o “Pérdidas por operaciones financieras”, en función de si el resultado es positivo o negativo, respectivamente.
- Activos financieros a coste: Las inversiones clasificadas, a efectos de su valoración, en esta categoría se valorarán por su coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como 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 instrumentos de patrimonio, se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración, netas del efecto impositivo.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

- Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: los activos financieros clasificados, a efectos de su valoración, en esta categoría se valorarán a su valor razonable, registrándose el resultado de las variaciones en dicho valor razonable en los capítulos “Ganancias por operaciones financieras” o “Pérdidas por operaciones financieras” de la cuenta de pérdidas y ganancias, en función de si el resultado es positivo o negativo, respectivamente.

Deterioro

Al menos al cierre del ejercicio la Sociedad realiza un “test de deterioro” para los activos financieros que no están registrados a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el importe recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros.

- Activos financieros a coste amortizado: la pérdida por deterioro del valor de estos activos financieros será la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros, incluidos, en su caso, los procedentes de la ejecución de las garantías reales y personales, que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial. Para los activos financieros a tipo de interés variable, se empleará el tipo de interés efectivo que corresponda a la fecha de cierre de las cuentas anuales de acuerdo con las condiciones contractuales.

Las correcciones de valor por deterioro, así como su reversión cuando el importe de dicha pérdida disminuyese por causas relacionadas con un evento posterior, se reconocerán como un gasto o un ingreso, respectivamente, y en el epígrafe que corresponda según la naturaleza del activo, en los capítulos “Pérdidas por deterioro de valor de los activos financieros” o “Recuperaciones de valor de los activos financieros deteriorados” de la cuenta de pérdidas y ganancias, con contrapartida en los epígrafes “Ajustes por valoración” del activo del balance. La reversión del deterioro tendrá como límite el valor en libros del activo que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

No obstante, como sustituto del valor actual de los flujos de efectivo futuros se puede utilizar el valor de mercado del instrumento, siempre que éste sea lo suficientemente fiable como para considerarlo representativo del valor que pudiera recuperar la empresa.

En particular, y respecto a las correcciones valorativas relativas a estos activos financieros, el proceso de evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de estos activos se lleva a cabo individualmente para la totalidad de los activos financieros valorados a su coste amortizado.

AURIGA CAPITAL MARKETS, S.L.,

Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

- Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto: para los instrumentos de patrimonio clasificados, a efectos de su valoración, en esta categoría, se presumirá que existe deterioro ante una caída de un año y medio o de un 40% en su cotización, sin que se haya producido la recuperación del valor. En el caso de instrumentos de deuda clasificados, a efectos de su valoración, en esta categoría, se presumirá que existe deterioro cuando se haya producido una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.

Las pérdidas acumuladas reconocidas en el patrimonio neto por disminución del valor razonable, siempre que exista una evidencia objetiva de deterioro en el valor del activo, se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el capítulo “Pérdidas por deterioro de valor de los activos financieros”, con contrapartida en el epígrafe “Ajustes por valoración” del activo del balance (en el caso de instrumentos de deuda) o en el epígrafe “Provisiones por deterioro de valor de acciones y participaciones” del activo del balance (en el caso de instrumentos de patrimonio). Si en ejercicios posteriores se incrementase el valor razonable, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores revertirá con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio, en el capítulo “Recuperaciones de valor de los activos financieros deteriorados”. No obstante, en el caso de que se incrementase el valor razonable correspondiente a un instrumento de patrimonio, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores no revertirá con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias y se registrará el incremento de valor razonable directamente contra el patrimonio neto, en el capítulo “Ajustes por valoración en patrimonio neto”.

- Activos financieros a coste: 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, que para el caso de instrumentos de patrimonio se calcularán, bien mediante la estimación de los que se espera recibir como consecuencia del reparto de dividendos realizado por la empresa participada y de la enajenación o baja en cuentas de la inversión en la misma, bien mediante la estimación de su participación en los flujos de efectivo que se espera sean generados por la empresa participada, procedentes tanto de sus actividades ordinarias como de su enajenación o baja en cuentas.

Salvo mejor evidencia del importe recuperable de las inversiones en instrumentos de patrimonio, la estimación de la pérdida por deterioro de esta clase de activos se calculará en función del patrimonio neto de la entidad participada y de las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración, netas del efecto impositivo. En la determinación de ese valor, y siempre que la empresa participada haya invertido a su vez en otra, deberá tenerse en cuenta el patrimonio neto incluido en las cuentas anuales consolidadas elaboradas aplicando los criterios del Código de Comercio y sus normas de desarrollo.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El reconocimiento de las correcciones valorativas por deterioro de valor y, en su caso, su reversión, se registrarán como un gasto o un ingreso, respectivamente, en los capítulos “Pérdidas por deterioro de valor de los activos financieros” o “Recuperaciones de valor de los activos financieros deteriorados” de la cuenta de pérdidas y ganancias, con contrapartida en el epígrafe “Provisiones por deterioro de valor de acciones y participaciones” del activo del balance. 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 del valor.

ii) Valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican, a efectos de su valoración, en las siguientes categorías:

a. Pasivos financieros a coste amortizado: El Grupo clasifica todos los pasivos financieros en esta categoría, excepto cuando, en su caso, deban valorarse a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, de acuerdo con los criterios incluidos en el párrafo siguiente.

b. Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: incluye, en su caso, los pasivos financieros mantenidos para negociar. Asimismo, se incluyen en esta categoría los pasivos financieros que así designa opcionalmente la Sociedad en el momento del reconocimiento inicial, debido a que dicha designación elimina o reduce significativamente una incoherencia de valoración o asimetría contable que surgiría en caso contrario.

Valoración inicial

Los pasivos financieros se valoran, en términos generales, inicialmente, al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles. No obstante, se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio los costes de transacción directamente atribuibles a los pasivos incluidos, a efectos de su valoración, en la categoría de “Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias”.

Valoración posterior

- Pasivos financieros a coste amortizado: los pasivos financieros clasificados, a efectos de su valoración, en esta categoría se valorarán por su coste amortizado (tal y como éste ha sido definido en el apartado b.1 anterior), imputando a la cuenta de pérdidas y ganancias los intereses devengados aplicando el método del tipo de interés efectivo (tal y como éste ha sido definido en el apartado b.i anterior). No obstante, los débitos con vencimiento no superior a un año que se valoren inicialmente por su valor nominal continuarán valorándose por dicho importe.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: los pasivos financieros clasificados, a efectos de su valoración, en esta categoría se valorarán a su valor razonable, registrándose el resultado de las variaciones en dicho valor razonable en los capítulos “Ganancias por operaciones financieras” o “Pérdidas por operaciones financieras” de la cuenta de pérdidas y ganancias, en función de si el resultado es positivo o negativo, respectivamente.

iii) Técnicas de valoración

Para la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros valorados a valor razonable, se establece una jerarquía de valor razonable que permite clasificar las estimaciones en tres niveles:

- a) Nivel 1: estimaciones que utilizan precios cotizados sin ajustar en mercados activos para activos o pasivos idénticos, a los que la Sociedad pueda acceder en la fecha de valoración.
- b) Nivel 2: estimaciones que utilizan precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares u otras metodologías de valoración en las que todas las variables significativas están basadas en datos de mercado observables directa o indirectamente.
- c) Nivel 3: estimaciones en las que alguna variable significativa no está basada en datos de mercado observables.

Una estimación del valor razonable se clasifica en el mismo nivel de jerarquía de valor razonable que la variable de menor nivel que sea significativa para el resultado de la valoración. A estos efectos, una variable significativa es aquella que tiene una influencia decisiva sobre el resultado de la estimación. En la evaluación de la importancia de una variable concreta para la estimación se tendrán en cuenta las condiciones específicas del activo o pasivo que se valora.

En relación con los instrumentos financieros valorados a valor razonable, la Sociedad clasifica las participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva y en vehículos de capital riesgo en el nivel 2 y los valores representativos de deuda y los instrumentos de patrimonio en el nivel 1, no habiéndose producido durante el ejercicio transferencias entre los distintos niveles.

La técnica de valoración aplicada por la Sociedad en la valoración de los instrumentos financieros valorados a valor razonable es la utilización del valor liquidativo, en el caso de las participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva y en vehículos de capital riesgo, y la utilización de cotizaciones publicadas en mercados activos, en el caso de valores representativos de deuda y de instrumentos de patrimonio.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

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

(i) Transferencia de activos financieros

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

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

(j) 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 consolidada a lo largo del período que dure su ejecución.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Las comisiones por actividades y servicios prestados durante un período de tiempo no específico se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada 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 consolidada en el momento de la ejecución del servicio.

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

- Intereses y rendimientos de instrumentos de capital

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

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

(k) 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 consolidada, en función de su antigüedad, garantías aportadas y de las expectativas de recuperación de dichos saldos.

(l) Futuros financieros y operaciones de compraventa a plazo

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

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(m) Opciones y warrants

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

(n) 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.

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

Las coberturas individuales (en las que existe una identificación específica entre instrumentos cubiertos e instrumentos de cobertura) se presentan y valoran 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 consolidada.
- 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 del Grupo. La ganancia o pérdida surgida al valorar los instrumentos de cobertura calificados como eficaces se reconoce transitoriamente en patrimonio neto, hasta que los instrumentos se enajenen, o causen baja de balance consolidado, momento en el que se registrarán en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. El resto de la ganancia o pérdida se reconocerá inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Las ganancias o pérdidas acumuladas en cada cobertura son traspasadas a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada 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.

(p) Activo material

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

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

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

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

Los gastos de conservación y mantenimiento del inmovilizado material que no mejoran su utilización o prolongan la vida útil de los respectivos activos, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada 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.

(q) Inversiones inmobiliarias

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

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

Se reconocen y valoran las inversiones inmobiliarias siguiendo los criterios establecidos para el inmovilizado material.

AURIGA CAPITAL MARKETS, S.L.,

Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(r) Activo intangible

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

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

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

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

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

	<u>Método de amortización</u>	<u>Años de vida útil estimada</u>
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.

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

(s) Arrendamientos

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

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

AURIGA CAPITAL MARKETS, S.L.,

Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

- Arrendamientos financieros

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

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

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

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

- Arrendamientos operativos

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

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

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

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(t) 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 consolidada durante el periodo de arrendamiento.

(u) 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.

(v) Provisiones

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

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

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(w) Impuesto sobre beneficios

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Sociedad Dominante es la cabecera del grupo fiscal de consolidación fiscal cuyo número asignado es 585/19. Las entidades que forman parte del grupo de consolidación fiscal son las siguientes:

- Auriga Capital Markets, S.L.
- Auriga Global Investors, Sociedad de Valores, S.A., Sociedad Unipersonal
- Quadriga Asset Managers S.G.I.I.C., S.A.

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

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

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

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

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

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

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

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

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

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

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

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

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

(x) Aportaciones al Fondo de Garantía de Inversiones

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

AURIGA CAPITAL MARKETS, S.L.,

Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Durante los ejercicios 2025 y 2024, el Grupo ha devengado aportaciones al Fondo por importe de 54.780,66 y 46.461,25 euros, respectivamente, y se encuentran registrados en el epígrafe “Otras cargas de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 25).

(y) Recursos de clientes fuera de balance

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

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

(z) 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.

(aa) Estado de flujos de efectivo

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

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

AURIGA CAPITAL MARKETS, S.L.,

Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

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

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

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

(bb) Estado total de cambios en el patrimonio neto

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

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

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(5) Activos financieros por categoría

El detalle a 31 de diciembre a 2025 y 2024 es como sigue:

Activos financieros:

Activos financieros a coste amortizado

	Euros	
	31.12.25	31.12.24
Cartera valorada a coste amortizado: inversiones crediticias		
<i>Crédito a intermediarios financieros y particulares (Nota 8)</i>		
Depósitos a la vista	12.764.876,03	13.456.141,33
Créditos y anticipos por operaciones de valores	22.030,34	21.383,33
Créditos por operaciones por cuenta propias pendientes de liquidar		
Con el Grupo de Sistemas	83.430,68	260.918,44
Adquisición temporal de activo	-	-
Otros créditos y anticipos	2.288.177,72	5.431.967,83
Deudores por comisiones pendientes	2.879.934,53	3.216.448,33
Activos dudosos	-	-
Otros Deudores	1.830.612,12	1.613.956,75
	<u>19.869.061,42</u>	<u>24.000.816,01</u>
Total activos financieros a coste amortizado	<u>19.869.061,42</u>	<u>24.000.816,01</u>
<i><u>Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto</u></i>		
Acciones y participaciones en cartera interior o exterior (Nota 7)		
Instrumentos de capital	9.083.929,02	4.270.701,36
Total activos financieros a valor razonable con cambios a patrimonio neto	<u>9.083.929,02</u>	<u>4.270.701,36</u>

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Activos financieros con cambios en pérdidas y ganancias

Cartera de negociación (Nota 6)		
Instrumentos de capital	1.694.724,77	1.171.819,05
Valores representativos de deuda	817.651,09	870.323,94
Total activos financieros con cambios en pérdidas y ganancias	2.512.375,86	2.042.142,99
Total activos financieros	31.465.366,30	30.313.660,36

Pasivos financieros:

Euros	
31.12.25	31.12.24

Pasivos financieros a coste amortizado

Deudas con intermediarios financieros o particulares (Nota 16)

Préstamos y créditos	2.557.505,58	2.484.408,34
Otras deudas con intermediarios financieros	-	96.678,88
Otros intermediarios	-	18.233,99
Deudas por operaciones por cuenta propia pendientes de liquidar	995.240,11	1.511.480,01
Saldos transitorios por operaciones con valores	5.793.252,81	9.866.910,28
Otros	3.367.407,76	3.465.082,40
	12.713.406,26	17.442.793,90
Total pasivos financieros	12.713.406,26	17.442.793,90

El valor razonable de los activos y pasivos del Grupo no difiere significativamente de su valor en libros.

AURIGA CAPITAL MARKETS, S.L.,

Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(6) Cartera de Negociación

El detalle de la cartera de negociación de activo del balance consolidado al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es como sigue:

	Euros	
	31.12.25	31.12.24
Valores representativos de deuda		
Cartera interior	499.587,69	648.813,96
Cartera exterior	318.063,40	221.509,98
	817.651,09	870.323,94
Acciones y participaciones		
Cartera interior	1.690.882,76	1.169.469,14
Cartera exterior	3.842,01	2.349,91
	1.694.724,77	1.171.819,05
	2.512.375,86	2.042.142,99
En euros	2.194.661,64	1.820.740,35
En moneda extranjera	317.714,22	221.402,64
	2.512.375,86	2.042.142,99

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la entidad dependiente Auriga Global Investors, S.V., S.A.U. mantiene activos de este epígrafe pignorados como garantía de una póliza de crédito por importe de 1.518.777,54 y 951.615,00 euros, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Grupo no mantiene activos de este epígrafe del balance dados ni recibidos en préstamo.

Durante los ejercicios 2025 y 2024 el Grupo no ha realizado traspasos entre diferentes carteras de instrumentos financieros.

AURIGA CAPITAL MARKETS, S.L.,

Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Los resultados por operaciones financieras (neto) por tipo de instrumento de la cartera de negociación registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias de 2025 y 2024 son los siguientes:

	2025	2024
	Resultado operaciones financieras (neto)	Resultado operaciones financieras (neto)
Valores representativos de deuda	5.934.299,39	4.105.444,06
Acciones y participaciones	6.090.148,34	3.780.083,16
	<u>12.024.447,73</u>	<u>7.885.527,22</u>

(7) Cartera valorada a valor razonable con cambios en patrimonio neto

El detalle de este epígrafe del balance consolidado al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

	Euros	
	31.12.25	31.12.24
Acciones y participaciones		
Cartera interior		
No cotizables	7.678.203,34	2.906.567,19
Cotizable	572.581,99	387.354,76
Cartera exterior		
Cotizable	-	-
No cotizables	833.143,69	976.779,41
	<u>9.083.929,02</u>	<u>4.270.701,36</u>
En euros	9.083.929,02	4.270.701,36
En moneda extranjera	-	-
	<u>9.083.929,02</u>	<u>4.270.701,36</u>

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Grupo mantiene las inversiones en Instrumentos de Patrimonio, valoradas a Valor Razonable con cambios en Patrimonio Neto. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la composición del saldo de acciones y participaciones en cartera se corresponde principalmente con inversiones en fondos de capital riesgo y vehículos de inversión asimilables a estos.

El importe de la variación neta en el valor razonable durante el ejercicio 2025 y la acumulada desde la designación de los activos financieros valorados a valor razonable con cambios en el patrimonio neto ha sido de 4.014.249,88 y 4.597.332,72 euros positivos, respectivamente (2.285.469,80 negativos y 583.082,84 euros positivos durante el ejercicio 2024). Estos importes figuran registrados en el epígrafe "Patrimonio Neto-Ajustes por cambios de valor" al 31 de diciembre de 2025 y 2024 neto de su efecto fiscal (véase Nota 19), mientras que su efecto fiscal correspondiente se encuentra recogido bajo el epígrafe "pasivos fiscales diferidos" (véase Nota 14).

Durante el ejercicio 2025 y 2024, el Grupo realiza aportaciones en fondos de capital riesgo por un importe de 352.277,78 y 477.500,00 euros, respectivamente.

Asimismo, durante el ejercicio 2025 y 2024 el Grupo ha realizado desinversiones por un importe de 268.431,26 y 334.035,90 euros, respectivamente, y ha realizado adquisiciones en instrumentos de patrimonio de acciones y participaciones de la cartera interior y exterior por un importe de 12.600,00 y 1.200,00 euros, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, las entidades dependientes Auriga Global Investors, S.A., Sociedad Unipersonal, en su condición de Sociedad de Valores, y Quadriga Asset Managers, S.G.I.I.C., S.A., en su condición de Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, participan en la Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A. La participación en la Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A. se encuentra registrada a su coste.

Todas las ventas de activos financieros clasificados en esta categoría efectuadas durante los ejercicios 2025 y 2024, han sido liquidadas de forma previa al cierre del ejercicio.

Durante el ejercicio 2025, el Grupo no ha reconocido deterioros en el epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Durante el ejercicio 2024, recogió un importe de 1.251.075,22 euros (nota 28).

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Grupo no mantiene activos de este epígrafe del balance consolidado dados ni recibidos en préstamo ni en garantía.

Durante los ejercicios 2025 y 2024, el Grupo ha recibido dividendos de activos financieros con cambios en patrimonio neto por importe de 123.289,41 y 637.738,27 euros, respectivamente (véase Nota 22).

Durante los ejercicios 2025 y 2024, no se ha registrado resultado por operaciones financieras (neto) de la cartera valorada a valor razonable con cambios en patrimonio neto en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(8) Inversiones Crediticias

El detalle del epígrafe al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

	Euros	
	31.12.2025	31.12.2024
Crédito a intermediarios financieros		
Depósitos a la vista	12.764.876,03	13.456.141,33
Depósitos a plazo	-	-
Créditos por operaciones por cuenta propias pendientes de liquidar		
Con el Grupo de Sistemas	83.430,68	260.918,44
Con otros intermediarios financieros	-	-
Otros créditos	599.411,08	438.040,14
Deudores por comisiones pendientes	2.879.934,53	3.216.448,33
Otros deudores	1.168.553,75	797.658,08
	<u>17.496.206,07</u>	<u>18.169.206,32</u>
Crédito a particulares		
Créditos y anticipos por operaciones de valores	22.030,34	21.383,33
Otros créditos y anticipos	1.688.766,64	4.993.927,69
Activos dudosos	4.456.380,37	2.443.938,55
Otros deudores	662.058,37	816.298,67
Ajustes por valoración		
Correcciones de valor	(4.456.380,37)	(2.443.938,55)
Intereses devengados	-	-
	<u>2.372.855,35</u>	<u>5.831.609,69</u>
	<u>19.869.061,42</u>	<u>24.000.816,01</u>
En euros	18.112.098,75	22.363.211,88
En moneda extranjera	1.756.962,67	1.637.604,13
	<u>19.869.061,42</u>	<u>24.000.816,01</u>

(a) Depósitos a la vista

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 ‘Depósitos a la vista’ recoge saldos en cuenta corriente mantenidos con entidades de crédito al cierre de ejercicio, que devengan intereses a tipo de mercado.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, este epígrafe incluye saldos depositados por el Grupo en nombre de clientes en intermediarios financieros por importe de 6.292.419,53 y 9.866.910,28 euros, respectivamente.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Los saldos pasivos depositados a su vez por los clientes en la Sociedad para esta operativa son registrados bajo el epígrafe de “Deudas con particulares” (véase Nota 16).

Durante el ejercicio 2025 y 2024, el Grupo ha devengado ingresos por intereses por los depósitos a la vista por importe de 92.007,54 y 120.823,01 euros, respectivamente (Nota 22).

(b) Depósitos a plazo

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Grupo no registra saldos en cuenta de depósitos a plazo con intermediarios financieros.

(c) 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.

(d) Deudores por comisiones pendientes

Este saldo incluye las comisiones de gestión de las instituciones de inversión colectiva gestionadas por el Grupo, pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2025 y 2024, las cuales han sido cobradas durante los primeros meses del ejercicio siguiente a la fecha de cierre.

(e) Otros créditos y anticipos y activos dudosos

El detalle al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

	Euros	
	31.12.2025	31.12.2024
Otros créditos		
Créditos	609.634,13	2.606.644,05
Accionistas y miembros de la Alta dirección (Nota 30 (a) y 30 (b))	263.901,75	315.120,35
Otros	815.230,76	2.072.163,29
	<u>1.688.766,64</u>	<u>4.993.927,69</u>

“Accionistas y miembros de la Alta dirección” recoge, principalmente al 31 de diciembre de 2025 y 2024 los saldos deudores con dos accionistas de la Sociedad Dominante.

“Otros” incluye, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, partidas pendientes de liquidar por la operativa habitual en mercado de la sociedad Auriga Global Investors, S.V., S.A. en 815.230,76 y 1.739.629,96 euros, respectivamente. Dichas partidas han sido liquidadas en los primeros días del ejercicio siguiente.

Los ingresos obtenidos por créditos y anticipos durante los ejercicios 2025 y 2024 han ascendido a 25.004,57 y 150.060,12 euros, respectivamente (véase Nota 22).

AURIGA CAPITAL MARKETS, S.L.,

Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Al 31 de diciembre de 2025, el Grupo registra deterioros por activos de este epígrafe por un importe de 2.012.441,82 euros (nota 28). Al 31 de diciembre de 2024, el Grupo registró deterioros por activos de este epígrafe por importe de 3.859.274,36.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el detalle de estos activos con vencimiento superior a un año es el siguiente:

Vencimientos	Importe (Euros)	
	2025	2024
2026	-	827.968,21
2027	790.654,73	117.000,00
2028	-	-
Más de 3 años	79.579,25	464.332,97
Otros	-	438.040,14
	<u>870.233,98</u>	<u>1.847.341,32</u>

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Grupo tiene registrado “activos dudosos” correspondientes a créditos con partes vinculadas por un importe total de 3.524.047,40 y 2.443.938,55 euros, respectivamente, de los cuales se ha reconocido un deterioro por importe de 1.080.108,85 en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (2.443.938,55 euros al 31 de diciembre de 2024) (Nota 30 (a)).

(9) Cartera valorada a coste amortizado: inversiones a vencimiento

Durante el ejercicio 2023, este epígrafe recogía un bono emitido por partes vinculadas adquirido por la Sociedad Dominante por importe de 160.000,00 euros.

Al 31 de diciembre de 2024, el bono fue cobrado en su totalidad por un importe de 160.000,00 euros.

(10) Participaciones

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

	Euros	
	31.12.2025	31.12.2024
<u>Entidades asociadas</u>		
Xzerta Mesa Spain, LLC	3.791,01	3.791,01
Auriga Sherpa I, S.L.	-	-
Ibroker Global Markets, S.V., S.A.	7.875.538,00	7.635.453,37
	<u>7.879.329,01</u>	<u>7.639.244,38</u>
	(Nota 30 (a))	(Nota 30 (a))

AURIGA CAPITAL MARKETS, S.L.,

Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Durante los ejercicios 2025 y 2024, el Grupo ha registrado 1.738.397,28 y 1.497.653,20 euros, respectivamente, de ganancias correspondientes al resultado de entidades valoradas por el método de la participación, conforme al siguiente detalle:

	Euros	
	31.12.2025	31.12.2024
Auriga Sherpa I, S.L. (Nota 18 (c))	(1.687,37)	(380.080,98)
Ibroker Global Markets, S.V., S.A. (Nota 18 (c))	1.740.084,65	1.877.734,18
	<u>1.738.397,28</u>	<u>1.497.653,20</u>

En el Anexo II adjunto, se incluye información relativa a las sociedades asociadas y negocios conjuntos incluida en la consolidación por el método de la participación, así como los porcentajes de participación de la Sociedad Dominante en las mismas al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

(11) Inmovilizado Material(a) De uso propio

El detalle de este capítulo del balance consolidado al 31 de diciembre de 2025, así como el movimiento habido durante el ejercicio terminado en dicha fecha, es como sigue:

<u>Ejercicio 2025</u>	Euros			
	Saldo al 31.12.24	Altas	Bajas	Saldo al 31.12.25
Instalaciones	-	-	-	-
Equipos informáticos	348.662,64	22.745,99	(5.166,27)	366.242,36
Mobiliario	4.198,93	9.696,19	-	13.895,12
Otro inmovilizado material	<u>28.265,08</u>	<u>2.128,86</u>	<u>(9.378,18)</u>	<u>21.015,76</u>
Total inmovilizado material	<u>381.126,65</u>	<u>34.571,04</u>	<u>(14.544,45)</u>	<u>401.153,24</u>
Instalaciones	-	-	-	-
Equipos informáticos	(126.170,90)	(74.759,57)	5.166,27	(195.764,20)
Mobiliario	(1.747,07)	(1.185,70)	-	(2.932,77)
Otro inmovilizado material	<u>(12.974,85)</u>	<u>(5.255,17)</u>	<u>9.378,18</u>	<u>(8.851,84)</u>
Total amortización acumulada	<u>(140.892,82)</u>	<u>(81.200,44)</u>	<u>14.544,45</u>	<u>(207.548,81)</u>
Inmovilizado material neto	<u>240.233,83</u>	<u>(46.629,40)</u>	<u>-</u>	<u>193.604,43</u>

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El detalle de este capítulo del balance consolidado al 31 de diciembre de 2024, así como el movimiento habido durante el ejercicio terminado en dicha fecha, es como sigue:

Ejercicio 2024	Euros			
	Saldo al 31.12.23	Altas	Bajas	Saldo al 31.12.24
Instalaciones	-	-	-	-
Equipos informáticos	373.172,35	10.132,67	(34.642,38)	348.662,64
Mobiliario	4.198,93	-	-	4.198,93
Otro inmovilizado material	30.460,88	5.569,43	(7.765,23)	28.265,08
Total inmovilizado material	407.832,16	15.702,10	(42.407,61)	381.126,65
Instalaciones	-	-	-	-
Equipos informáticos	(83.708,94)	(77.104,34)	34.642,38	(126.170,90)
Mobiliario	(1.048,24)	(698,83)	-	(1.747,07)
Otro inmovilizado material	(15.023,55)	(5.716,53)	7.765,23	(12.974,85)
Total amortización acumulada	(99.780,73)	(83.519,70)	42.407,61	(140.892,82)
Inmovilizado material neto	308.051,43	(67.817,60)	-	240.233,83

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, bajas de inmovilizado material incluye elementos dados de baja en el ejercicio, los cuales estaban totalmente amortizados.

Durante los ejercicios 2025 y 2024 el Grupo no ha registrado beneficios o pérdidas por enajenación de inmovilizado material.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Grupo no tiene elementos totalmente amortizados.

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

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(12) Activo Intangible

El detalle de este capítulo del balance consolidado al 31 de diciembre de 2025, así como el movimiento habido durante el ejercicio terminado en dicha fecha es como sigue:

Ejercicio 2025	Euros			Saldo al 31.12.25
	Saldo al 31.12.24	Altas	Bajas	
Aplicaciones informáticas	222.931,08	148.201,57	(87.594,95)	283.537,70
Otro activo intangible	419.497,34	-	-	419.497,34
Total inmovilizado intangible	642.428,42	148.201,57	(87.594,95)	703.035,04
Aplicaciones informáticas	(147.247,19)	(82.242,40)	87.594,95	(141.894,64)
Otro activo intangible	(25.131,06)	(41.443,45)	-	(66.574,51)
Total amortización acumulada	(172.378,25)	(123.685,85)	87.594,95	(208.469,15)
Inmovilizado intangible neto	470.050,17	24.515,72	-	494.565,89

El detalle de este capítulo del balance consolidado al 31 de diciembre de 2024, así como el movimiento habido durante el ejercicio terminado en dicha fecha es como sigue:

Ejercicio 2024	Euros			Saldo al 31.12.24
	Saldo al 31.12.23	Altas	Bajas	
Aplicaciones informáticas	283.093,08	-	(60.162,00)	222.931,08
Otro activo intangible	6.786,60	412.710,74	-	419.497,34
Total inmovilizado intangible	289.879,68	412.710,74	(60.162,00)	642.428,42
Aplicaciones informáticas	(121.410,17)	(85.999,02)	60.162,00	(147.247,19)
Otro activo intangible	(2.493,26)	(22.637,80)	-	(25.131,06)
Total amortización acumulada	(123.903,43)	(108.636,82)	60.162,00	(172.378,25)
Inmovilizado intangible neto	165.976,25	304.073,92	-	470.050,17

En los ejercicios 2025 y 2024, bajas de activo intangible incluyen elementos dados de baja en el ejercicio, los cuales estaban totalmente amortizados.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Grupo no tiene elementos totalmente amortizados.

En los ejercicios 2025 y 2024 el Grupo no ha incurrido en costes de desarrollo de aplicaciones y programas informáticos que no hayan podido ser activados por no cumplir los requisitos para su reconocimiento.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Grupo no tiene activos intangibles para los que existan restricciones a la titularidad o que hayan sido entregados en garantía de cumplimiento de deudas.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Grupo no tiene compromisos de adquisición de activos intangibles con terceros.

(13) Arrendamientos Operativos - Arrendatario

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Grupo tiene arrendados, en régimen de arrendamiento operativo, los inmuebles en los que realiza su actividad.

Una descripción de los contratos de arrendamiento más relevantes al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

Arrendamiento	Vencimiento/ Renovación	Penalizaciones
C/ Cuesta del Sagrado Corazón, 6-8 Madrid	31.12.2032	Pago íntegro del contrato hasta inicio del cuarto año de contrato (*)
C/ Gobelás, 19, La Florida, Madrid	19.01.2026	Sin penalización con preaviso de un mes (**)

(*) En el caso de resolución anticipada del contrato posterior al 1 de diciembre de 2026, no existirán penalizaciones si existe un preaviso de 6 meses y concurren las condiciones establecidas en el contrato.

(**) Con fecha 19 de enero de 2026, se ha producido el vencimiento del contrato y no se ha producido la renovación del mismo.

El importe de las cuotas de arrendamiento operativo reconocidas como gasto en los ejercicios 2025 y 2024 ascienden a 568.489,09 y 565.269,12 euros, respectivamente (véase Nota 27).

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

	Euros	
	2025	2024
Pagos mínimos por arrendamiento	464.640,00	450.120,00

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Grupo tiene registrado en el epígrafe “Resto de activos” del balance consolidado un importe de 64.234,48 euros, en concepto de fianzas en garantía de arrendamientos descritos (véase Nota 15).

AURIGA CAPITAL MARKETS, S.L.,

Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(14) Activos y Pasivos Fiscales

La composición de estos epígrafes del balance consolidado al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

Activos Fiscales	Euros			
	31.12.2025		31.12.2024	
	Corrientes	Diferidos	Corrientes	Diferidos
Administraciones Públicas				
Impuesto sobre Valor Añadido	-	-	-	-
Impuesto sobre Sociedades	259.632,87	-	77.956,60	-
Del ejercicio corriente	-	-	-	-
Valoración de instrumentos financieros	-	-	-	-
Diferencias temporales y bases imponibles negativas (Nota 29)	-	322.599,99	-	634.764,09
	<u>259.632,87</u>	<u>322.599,99</u>	<u>77.956,60</u>	<u>634.764,09</u>

Pasivos Fiscales	Euros			
	31.12.2025		31.12.2024	
	Corrientes	Diferidos	Corrientes	Diferidos
Administraciones Públicas	205.492,68	-	-	-
Impuesto sobre Sociedades	-	714.444,15	-	-
Del ejercicio corriente	-	-	205.492,68	-
Valorización de instrumentos financieros	-	-	-	47.463,08
	<u>205.492,68</u>	<u>714.444,15</u>	<u>205.492,68</u>	<u>47.463,08</u>

Estos activos y pasivos están denominados en euros al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

AURIGA CAPITAL MARKETS, S.L.,

Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(15) Resto de Activos y Pasivos

El detalle de estos epígrafes a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

Resto de activos	Euros	
	31.12.2025	31.12.2024
Comisiones y gastos pagados no devengados	290.447,84	178.265,54
Otros conceptos		
Fianzas (Nota 13)	64.234,48	64.234,48
Resto	163.738,54	319.243,77
	<u>518.420,86</u>	<u>561.743,79</u>
En euros	518.420,86	561.743,79
En moneda extranjera	-	-
	<u>518.420,86</u>	<u>561.743,79</u>
Resto de pasivos	Euros	
	31.12.2025	31.12.2024
Gastos devengados no vencidos	956.886,69	358.556,38
Administraciones Públicas		
Hacienda Pública Acreedora por IRPF	412.678,32	243.551,97
Organismos de la Seguridad Social Acreedores	139.491,32	116.775,34
Otras deudas con las Administraciones Públicas	19.104,92	3.003,93
Otras deudas no relacionadas con operaciones de valores	72.246,77	144.360,03
	<u>1.600.408,02</u>	<u>866.247,65</u>
En euros	1.600.292,28	865.250,10
En moneda extranjera	115,74	997,55
	<u>1.600.408,02</u>	<u>866.247,65</u>

Estos activos y pasivos son a la vista al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

El valor razonable de los activos y pasivos del Grupo no difiere significativamente de su valor en libros.

AURIGA CAPITAL MARKETS, S.L.,

Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(16) Pasivos Financieros a Coste Amortizado

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

	Euros	
	31.12.25	31.12.24
Deudas con intermediarios financieros		
Préstamos y créditos	2.557.505,58	2.484.408,34
Otras deudas con intermediarios financieros	-	96.678,88
Otros intermediarios	-	18.233,99
Deudas por operaciones por cuenta propia pendientes de liquidar	995.240,11	1.511.480,01
Otros	32.462,20	16.116,28
	<u>3.585.207,89</u>	<u>4.126.917,50</u>
Deudas con particulares		
Saldos transitorios por operaciones con valores	5.793.252,81	9.866.910,28
Otros débitos	3.334.945,56	3.448.966,12
	<u>9.128.198,37</u>	<u>13.315.876,40</u>
	<u>12.713.406,26</u>	<u>17.442.793,90</u>

Todos los saldos de este epígrafe están denominados en euros.

(a) Préstamos y créditos

Préstamos y créditos incluye el saldo dispuesto en pólizas de crédito al 31 de diciembre de 2025 y 2024 así como préstamos recibidos de entidades de crédito por la entidad dependiente Auriga Global Investors, Sociedad de Valores, S.A.U. con las siguientes características:

- Pólizas de crédito

Al 31 de diciembre de 2025:

Entidad	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Euros	
			Límite	Saldo dispuesto
Banca March	10/10/2026	Euribor 12M+4,116%	1.750.000,00	1.743.070,58
Banca March	10/10/2026	Euribor 12M+3,816%	390.000,00	385.000,00
Cecabank (*)	Indefinido	Eonia + 2,5%	5.000.000,00	429.435,00
				<u>2.557.505,58</u>

(*) Esta póliza no es de libre disposición.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Al 31 de diciembre de 2024:

Entidad	Fecha de vencimiento	Tipo de interés	Euros	
			Límite	Saldo dispuesto
Banca March	17/10/2025	Euribor 12M+1,90%	1.750.000,00	1.745.797,33
Banca March	16/10/2025	Euribor 12M+2,465%	390.000,00	384.399,83
Cecabank (*)	Indefinido	Eonia + 2,5%	5.000.000,00	354.211,18
				<u>2.484.408,34</u>

(*) Esta póliza no es de libre disposición.

(b) Saldos transitorios por operaciones de valores

La mayor parte de los saldos transitorios existentes al 31 de diciembre de 2025 y 2024, han sido cancelados en los primeros días del ejercicio siguiente.

(c) Otras deudas con intermediarios financieros

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, “Otras deudas con intermediarios financieros” recoge saldos bancarios acreedores derivados de la operativa del Grupo. Estos saldos han sido regularizados en los primeros días del ejercicio siguiente.

(d) Otros débitos

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, registra saldos con partes vinculadas por importe de - 937.043,68 y 1.388.129,82 euros respectivamente (véase Nota 30 (a)).

(17) Provisiones para riesgos

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el detalle de las provisiones para riesgos que presenta el Grupo es el siguiente:

	Euros	
	31.12.25	31.12.24
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	90.000,00	180.000,00
	<u>90.000,00</u>	<u>180.000,00</u>

Al 31 de diciembre de 2025, se ha registrado una reversión de la provisión por importe de 90.000,00 euros en el epígrafe de “Dotaciones a provisiones (neto)” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(18) Fondos Propios

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

(a) Capital escriturado

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el capital social de Auriga Capital Markets, S.L. está representado por 149.235 participaciones indivisibles y acumulables de 10,00 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 la composición del accionariado de la Sociedad Dominante es la siguiente:

Socio	31.12.25		31.12.24	
	Número de acciones	Porcentaje de participación	Número de acciones	Porcentaje de participación
Marfeco, S.L.	44.500	29,82%	44.500	29,82%
Iresco Inversiones, S.L.	44.500	29,82%	44.500	29,82%
D. Rodrigo Hernando Ortega	37.750	25,30%	37.750	25,30%
D. Amadeo Hernández Bueno	7.500	5,03%	7.500	5,03%
D. Ignacio Contreras González	1.523	1,02%	1.523	1,02%
D. Francisco de Borja Torres Bruzón	7.492	5,02%	7.492	5,02%
D. Alfredo Jiménez Fernández	1.500	1,01%	1.500	1,01%
D. Vasco Manuel Ventura Machado	1.485	1,00%	1.485	1,00%
Dª. Susan J. Richards	1.492	1,00%	1.492	1,00%
D. Víctor del Rey Salgado	1.493	1,00%	1.493	1,00%
	<u>149.235</u>	<u>100,00%</u>	<u>149.235</u>	<u>100,00%</u>

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, no existen acciones propias en poder de la Sociedad Dominante o de un tercero que opere por cuenta de ésta. Las acciones del Grupo no están admitidas a cotización en Bolsa.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(b) Reservas

El detalle de Reservas a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	Euros	
	31.12.2025	31.12.2024
Auriga Capital Markets S.L.	18.023.203,42	20.787.764,48
Auriga Global Investors, S.V., S.A.U.	(2.927.532,61)	(3.799.037,98)
Quadriga Asset Managers, S.G.I.I.C, S.A.	726.714,26	(24.901,90)
Quadriga investments GP SARL	-	21.225,61
Quadriga investments GP II SARL	-	28.085,33
Finalter, S.L.	(614.842,72)	(610.691,94)
Ibroker Global Markets, S.V., S.A	2.135.453,37	1.757.719,19
Auriga Sherpa I, S.L.	(5.270,53)	373.123,08
Alternative Financing, Estructuración y Origenación, S.L.	(111.151,92)	313.044,51
Auriga Investments, S.a.r.l.	24.358,15	24.358,15
	<u>17.250.931,42</u>	<u>18.870.688,53</u>

(i) Reserva legal

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

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

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Sociedad dominante tienen una reserva legal que cubre el mínimo establecido por la Ley.

(ii) Reserva de capitalización

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

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

(iii) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición.

(iv) Dividendos

Con fecha 9 de julio de 2025, la Junta General Extraordinaria de Socios de la Sociedad Dominante aprueba la distribución de un dividendo por un importe de 2.000.000,00 euros, con cargo a reservas.

Con fecha 2 de agosto de 2024, la Junta General Extraordinaria de Socios de la Sociedad Dominante aprobó la distribución de un dividendo por un importe de 2.804.455,00 euros, con cargo a reservas.

(c) Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante

La aportación de cada sociedad al resultado consolidado, una vez efectuados los ajustes de consolidación, al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es la siguiente:

	Euros	
	31.12.2025	31.12.2024
Auriga Capital Markets S.L.	(2.095.880,59)	(3.164.861,07)
Auriga Global Investors, S.V., S.A.U.	2.139.331,42	1.771.805,37
Quadrige Asset Managers, S.G.I.I.C, S.A.	914.916,07	731.616,16
Quadrige investments GP SARL	-	11.863,41
Finalter, S.L.	(2.729,62)	(4.150,79)
Ibroker Global Markets, S.V., S.A (Nota 10)	1.740.084,65	1.877.734,18
Auriga Sherpa I, S.L. (Nota 10)	(1.687,37)	(380.080,98)
Alternative Financing, Estructuración y Originación, S.L.	(40.855,87)	(424.196,42)
Quadrige investments GP II SARL	-	10.222,33
Auriga Investments, S.a.r.l.	11.418,83	11.418,83
	<u>2.664.597,52</u>	<u>441.371,02</u>

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(d) Recursos propios: Gestión del Capital

La Directiva 2013/36 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 26 de junio de 2013, relativa al acceso a la actividad de las entidades de crédito y a la supervisión prudencial de las entidades de crédito y las empresas de inversión (modificada por la Directiva 2019/2034 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 27 de noviembre de 2019, relativa al acceso a la actividad de las entidades de crédito y a la supervisión prudencial de las entidades de crédito) y el Reglamento 575/2013 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 26 de junio de 2013, sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión (modificado por el Reglamento 2019/2033 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 27 de noviembre de 2019, relativo a los requisitos prudenciales de las empresas de servicios de inversión), regulan el acceso a la actividad, el marco de supervisión y las disposiciones prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, así como los recursos propios mínimos que han de mantener dichas entidades y la forma en la que se determinan dichos recursos propios. Adicionalmente, la Circular 2/2014, de 23 de junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre el ejercicio de diversas opciones regulatorias en materia de solvencia para las empresas de servicios de inversión y sus grupos consolidables, regula las opciones que el Reglamento 575/2013 atribuye a las autoridades competentes nacionales, aplicables a los grupos consolidables de empresas de servicios de inversión y a las empresas de servicios de inversión españolas integradas o no en un grupo consolidable, relativas a aquellas materias que se consideran necesarias para la aplicación del citado Reglamento 575/2013.

Con el objetivo de garantizar que las empresas de servicios de Inversión y, en su caso, sus grupos consolidados, dispongan de un nivel de fondos propios superior al exigido para su autorización, deben cumplir en todo momento un requisito de capital mínimo permanente. En este sentido, desde el 26 de junio de 2021, este requisito de capital mínimo viene determinado por el Reglamento 2019/2033 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 27 de noviembre de 2019, relativo a los requisitos prudenciales de las empresas de servicios de inversión, y por el que se modifican los Reglamentos 1093/2010, 575/2013, 600/2014 y 806/2014. El mencionado Reglamento 2019/2033 ha sustituido el marco prudencial dispuesto en el Reglamento 575/2013, cuyos requisitos prudenciales se basaban en los de las entidades de crédito, por un régimen específico para las empresas de servicios de inversión y, en su caso, de sus grupos consolidables, que no sean de importancia sistémica por su tamaño y por su grado de interconexión con otros agentes económicos y financieros.

La estrategia de gestión de los recursos propios del Grupo ha consistido en mantener en todo momento unos niveles de recursos propios superiores a lo establecido en la normativa vigente. De cara a garantizar el cumplimiento de estos riesgos, el Grupo realiza una supervisión continua del perfil de riesgos y del ámbito de control establecido, que pretenden poner de manifiesto posibles debilidades en las políticas de gestión y control de riesgos, así como los medios y sistemas informáticos, que pudieran incidir en un incremento de las necesidades de recursos propios.

Los resultados de esta supervisión continua son informados mediante el Informe Anual de Autoevaluación de Capital y el Informe de Solvencia, aprobados por el Consejo de Administración.

AURIGA CAPITAL MARKETS, S.L.,

Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, los recursos propios computables del Grupo exceden a los requeridos por la normativa en vigor en cada momento.

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

El Grupo cumple con los ratios de solvencia exigidos por la normativa aplicable.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(19) Ajustes por Valoración

(a) Activos financieros con cambios en patrimonio neto

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

El movimiento del saldo de este epígrafe a lo largo de los ejercicios 2025 y 2024 se presenta seguidamente:

	<u>Euros</u>
Saldo al 1 de enero de 2024	<u>1.930.246,23</u>
Variaciones de valor razonable de activos financieros con cambios en patrimonio neto	(2.285.469,80)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias por bajas	<u>938.306,41</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2024	<u>583.082,84</u>
Variaciones de valor razonable de activos financieros con cambios en patrimonio neto	4.014.249,88
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias por bajas	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2025	<u>4.597.332,72</u>

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 estos apartados recogen los siguientes conceptos e importes:

	Euros	
	31.12.2025	31.12.2024
Cuentas de riesgo y compromiso		
Avales y garantías concedidas	10.351,81	10.351,81
Compromisos de compra de valores a plazo	995.240,11	1.511.480,01
Compromisos de venta de valores a plazo	83.430,68	260.918,44
Total Cuentas de riesgo y compromiso	1.089.022,60	1.782.750,26
Otras cuentas de orden		
Disponible no condicionado a la vista en entidades de crédito	11.929,42	9.802,84
Ordenes de clientes de compra pendientes de liquidar	800.885,06	41.100,00
Ordenes de clientes de venta pendientes de liquidar	488.648,77	39.951,08
	1.301.463,25	90.853,92
Instrumentos financieros propios y de terceros en poder de otras entidades		
Propios	2.017.506,85	1.611.385,94
Terceros	328.289.528,57	347.876.819,99
	330.307.035,42	349.488.205,93
Carteras gestionadas (Nota 21)	885.015.480,01	842.107.016,73
Patrimonio comercializado	47.860.463,24	50.456.286,23
Patrimonio asesorado	737.359.792,68	691.147.432,20
Otras cuentas de orden	4.570.565,00	4.645.788,82
Total Otras cuentas de orden	2.006.414.799,60	1.937.935.583,83
TOTAL	2.007.503.822,20	1.939.718.334,09

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el Grupo no tiene registrados “Derivados financieros”.

Depósitos de instrumentos financieros e Instrumentos financieros propios y de terceros en poder de otras entidades recogen los títulos valores propios y de clientes del Grupo, depositados en el Grupo o en otras entidades custodias, respectivamente, al 31 de diciembre de 2025 y 2024 registrados a valor de mercado a dicha fecha.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el desglose de valores propios y de terceros depositados en el Grupo o en poder de otras entidades es el siguiente:

	Euros	
	31.12.2025	31.12.2024
Títulos de renta variable	196.684.401,95	205.136.445,84
Títulos de renta fija	133.622.633,47	144.351.760,09
	330.307.035,42	349.488.205,93

AURIGA CAPITAL MARKETS, S.L.,

Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(21) Recursos de Clientes Fuera de BalanceCarteras gestionadas

Un detalle de las carteras gestionadas por tramos al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

Tramo en miles de euros	Euros					
	31.12.25			31.12.24		
	Número de contratos	Patrimonio	Comisiones diciembre-25	Número de contratos	Patrimonio	Comisiones diciembre-24
60	-	-	-	-	-	-
61-300	-	-	-	-	-	-
301-600	-	-	-	-	-	-
601-1.500	-	-	-	-	-	-
1.501-6.000	2	11.124.925,42	398.764,36	1	5.598.805,55	132.686,46
Más de 6.000	18	873.890.554,59	5.452.358,87	19	836.508.211,18	6.326.028,69
	<u>20</u>	<u>885.015.480,01</u>	<u>5.851.123,23</u>	<u>20</u>	<u>842.107.016,73</u>	<u>6.458.715,15</u>
		(Nota 20)	(Nota 24)		(Nota 20)	(Nota 24)

Asimismo, durante el ejercicio 2025 el Grupo ha dejado de gestionar dos carteras que han generado un importe de 73.333,34 euros en concepto de comisiones de gestión (Nota 24).

Durante el ejercicio 2024 el Grupo ha dejado de gestionar tres carteras que han generado un importe de 222.411,18 euros en concepto de comisiones de gestión (Nota 24).

(22) Intereses y Rendimientos Asimilados – Rendimientos de Instrumentos de Capital

Un detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a 31 de diciembre de 2025 y 2024, atendiendo a la naturaleza de las operaciones que las originan, es como sigue:

Intereses y rendimientos asimilados	Euros	
	2025	2024
Intermediarios financieros		
Depósitos a la vista (Nota 8(a))	92.007,54	120.823,01
Particulares residentes. Resto (Nota 8(e))	25.004,57	150.060,12
Otros valores de renta fija	109.579,19	199.702,53
	<u>226.591,30</u>	<u>470.585,66</u>

El importe total de ingresos ordinarios del Grupo ha sido obtenido fundamentalmente en España en los ejercicios 2025 y 2024.

AURIGA CAPITAL MARKETS, S.L.,

Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

El detalle de rendimientos de instrumentos de capital por tipo de cartera es el siguiente al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	Euros	
	2025	2024
Rendimientos de instrumentos de capital		
Cartera de negociación	-	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto		
Dividendos (Nota 7)	123.289,41	637.738,27
	<u>123.289,41</u>	<u>637.738,27</u>

(23) Intereses y Cargas Asimiladas

Un detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a 31 de diciembre de 2025 y 2024, atendiendo a la naturaleza de las operaciones que las originan, es como sigue:

	Euros	
	2025	2024
Deudas con intermediarios financieros	237.748,01	259.070,90
Otros pasivos financieros	-	-
	<u>237.748,01</u>	<u>259.070,90</u>

(24) Comisiones recibidas y Comisiones y corretajes satisfechos

Un detalle de las comisiones percibidas y pagadas durante los ejercicios 2025 y 2024 de acuerdo con su naturaleza es como sigue:

Comisiones Percibidas	Euros	
	2025	2024
Tramitación y ejecución de órdenes de clientes para compraventa de valores		
Operaciones de renta variable	1.196.498,80	729.299,23
Operaciones de renta fija	84.372,30	80.740,40
Aseguramiento y colocación de emisiones		-
Comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva	36.115,31	68.222,30
Depósito y anotación de valores	175.001,48	146.546,32
Gestión de carteras (Nota 21)	5.924.456,57	6.681.126,33
Servicios de asesoramiento	2.509.603,46	2.735.047,82
Servicios de comercialización de participaciones y acciones	1.986.930,92	1.787.339,45
Otras comisiones	3.087.985,04	4.086.290,47
	<u>15.000.963,88</u>	<u>16.314.612,32</u>

AURIGA CAPITAL MARKETS, S.L.,

Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

“Otras comisiones” incluye al 31 de diciembre de 2025 y 2024 comisiones no recurrentes, devengadas por asesoramiento a clientes en operaciones o transacciones particulares.

Las comisiones registradas en “Gestión de carteras” durante los ejercicios 2025 y 2024 se desglosan como sigue:

Comisiones percibidas por gestión de carteras	Euros	
	2025	2024
Comisiones de gestión de Sociedades de Inversión de Capital Variable	984.211,60	1.072.893,00
Comisiones de gestión de IIC de inversión libre	36.000,00	36.000,00
Comisiones de gestión de IIC extranjeras	4.035.585,78	5.269.256,03
Comisiones de gestión de entidades de capital riesgo	868.659,19	302.977,30
	<u>5.924.456,57</u>	<u>6.681.126,33</u>

Un detalle de las comisiones pagadas durante los ejercicios 2025 y 2024 de acuerdo con su naturaleza es como sigue:

Comisiones Pagadas	Euros	
	2025	2024
Comisiones satisfechas a mercados y sistemas de compensación y liquidación	704.878,87	549.592,21
Operaciones con instrumentos derivados	9.966,92	7.595,61
Avales correspondientes a la fianza colectiva al mercado	144,92	144,92
Comisiones cedidas a representantes y a otras entidades	3.088.607,26	2.210.800,60
Comisiones retrocedidas	1.393,66	1.685,71
Otras comisiones	1.134.849,15	1.727.879,25
	<u>4.939.840,78</u>	<u>4.497.698,30</u>

(25) Otras Cargas de Explotación

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada incluye otros gastos relacionados con la explotación del negocio, además de la aportación al Fondo de Garantía de Inversiones por importe de 54.780,66 y 46.461,25 euros respectivamente (Nota 4 (x)).

AURIGA CAPITAL MARKETS, S.L.,

Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(26) Gastos de Personal

El detalle de gastos de personal de los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente:

	Euros	
	2025	2024
Sueldos, salarios y asimilados	11.486.490,68	9.661.960,59
Cargas sociales		
Seguridad social a cargo de la empresa	1.346.631,82	1.208.102,93
Indemnizaciones por despidos	27.460,27	102.609,10
Gastos de formación	32.237,41	48.816,86
Otros gastos de personal	120.746,05	98.364,16
	<u>13.013.566,23</u>	<u>11.119.853,64</u>

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

	Media Anual 2025	31/12/2025			Media Anual 2024	31/12/2024		
		Hombres	Mujeres	Total		Hombres	Mujeres	Total
Directivos	2	1	1	2	2	1	1	2
Técnicos	82	58	26	84	80	53	27	80
	<u>84</u>	<u>59</u>	<u>27</u>	<u>86</u>	<u>82</u>	<u>54</u>	<u>28</u>	<u>82</u>

El número medio de empleados del Grupo con discapacidad mayor o igual del 33% (o calificación equivalente local), durante los ejercicios 2025 y 2024, desglosado por categorías, es como sigue:

	31.12.25	31.12.24
Directivos	-	-
Técnicos	3	3
	<u>3</u>	<u>3</u>

AURIGA CAPITAL MARKETS, S.L.,

Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(27) Gastos Generales

El detalle al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

	Euros	
	2025	2024
Alquileres de inmuebles e instalaciones (Nota 13)	568.489,09	565.269,12
Comunicaciones	929.797,57	1.045.083,51
Sistemas informáticos	967.521,57	944.088,40
Suministros	73.305,34	62.986,48
Conservación y reparación	252.073,54	235.329,63
Publicidad y propaganda	371.121,18	442.097,73
Representación y desplazamiento	83.160,60	89.675,19
Servicios administrativos subcontratados	8.988,73	6.101,52
Otros servicios de profesionales independientes	1.178.745,05	1.423.490,89
Contribuciones e impuestos	55.770,37	5.480,86
Resto de gastos	428.516,58	543.552,61
	<u>4.917.489,62</u>	<u>5.363.155,94</u>

(28) Pérdida por Deterioro de Activos Financieros

Durante el ejercicio 2025, el Grupo ha registrado pérdidas por deterioro de activos financieros por un importe de 2.012.441,82 euros (notas 7 y 8 (f)).

Durante el ejercicio 2024, el Grupo ha registrado pérdidas por deterioro de activos financieros por un importe de 5.110.349,58 euros (notas 7 y 8 (f)).

AURIGA CAPITAL MARKETS, S.L.,

Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(29) Situación Fiscal

Auriga Capital Markets, S.L. tributa bajo el régimen de consolidación fiscal, formando parte del Grupo fiscal 0585/19, siendo la sociedad dominante del referido grupo, cuyas sociedades dependientes en el ejercicio 2025 son las entidades Auriga Global Investors SV S.A. y Quadriga Asset Managers S.G.I.I.C., S.A.

A continuación, se incluye una conciliación entre el resultado contable consolidado de los ejercicios 2025 y 2024 y la base imponible fiscal que el Grupo espera declarar tras la oportuna aprobación de cuentas anuales consolidadas:

	Euros	
	2025	2024
Resultado consolidado antes de impuestos	3.719.131,56	186.004,40
Diferencias permanentes y otros ajustes	409.771,80	3.095.322,96
Base contable del impuesto	4.128.903,36	3.281.327,36
Otros ajustes de consolidación	48.374,28	(2.109.838,58)
Diferencias temporales sobre beneficios		
Originadas en el ejercicio	-	2.456.218,55
Reversión de ejercicio anteriores	(2.460.764,54)	(100.119,19)
Bases imponibles negativas de ejercicios aplicadas	-	(1.762.455,88)
DA 19 LIS	1.200.282,15	-
Reversión DA 19 LIS (Ajuste 50% de la BIN no deducidas)	(1.338,19)	(1.338,19)
Reserva de capitalización	-	-
Base imponible fiscal previa	2.915.457,06	1.763.794,07

En relación con las diferencias permanentes, se corresponden principalmente con gastos no deducibles de conformidad con lo establecido en el artículo 15 de la Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades (LIS), la aplicación de la exención del 95% sobre dividendos percibidos de conformidad con lo previsto en el artículo 21 de la citada norma, el ajuste por deterioros de valor de participaciones en sociedades que no resultan fiscalmente deducibles y el ajuste de deterioro de créditos con partes vinculadas.

En relación con las diferencias temporarias, tienen su origen en la reversión del ajuste de provisiones y deterioros de créditos que no fueron deducibles en ejercicios previos.

AURIGA CAPITAL MARKETS, S.L.,

Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Durante los ejercicios 2023, 2024 y 2025, aquellas sociedades de un grupo fiscal que hayan obtenido una base imponible individual ajustada negativa, únicamente permitirán al grupo fiscal deducirse el 50% de la misma. El otro 50% se deducirá por el grupo fiscal, por décimas partes, en cada uno de los diez primeros períodos impositivos que se inicien a partir del 1 de enero de 2024. En el ejercicio 2025 el Grupo fiscal ha revertido una décima parte del ajuste realizado en 2023 por este concepto, esto es, -1.338,19 euros (mismo importe en 2024). Asimismo, el Grupo fiscal ha practicado un ajuste extracontable positivo por el 50% de la base imponible negativa del ejercicio 2025 por importe de 1.200.282,10 euros, el cual revertirá en los diez siguientes ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2026.

Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos los ejercicios 2025 y 2024 a un gravamen del 25% sobre la base imponible para las entidades que forman parte del grupo de consolidación fiscal en España. De la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones.

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

	Euros	
	2025	2024
Base contable del impuesto al tipo impositivo	1.032.225,84	820.331,84
Diferencias temporarias por deterioros de créditos comerciales y provisiones no deducibles	612.234,64	(610.984,64)
Activación de créditos por bases imponibles DA 19º LIS	(300.070,54)	-
Bases imponibles negativas de ejercicios anteriores aplicadas por el grupo fiscal	-	(396.675,70)
Activación de bases imponibles negativas	(300.405,08)	
Deducciones aplicadas	(19.000,00)	(1.500,00)
Otros	34.300,80	65.616,54
	<u>1.059.285,66</u>	<u>(123.211,96)</u>

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 2025, la Sociedad dominante tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables presentados desde su constitución, mientras que las sociedades dependientes españolas tienen abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables presentados desde el 1 de enero de 2022. El Consejo de Administración del Grupo no espera que, en caso de inspección fiscal, surjan pasivos adicionales de importancia.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

Diferencias temporarias recoge la diferencia entre el gasto por amortización contable y el fiscalmente deducible. El movimiento de los activos y pasivos por impuestos diferidos por diferencias temporarias y bases imponibles negativas durante los ejercicios 2025 y 2024, es como sigue:

	Euros						
	31.12.23	Altas	Bajas	31.12.24	Altas	Bajas	31.12.25
<u>Activo</u>							
Deterioro de valor de créditos comerciales	-	610.984,64	-	610.984,64	-	(610.984,64)	-
Ajustes por valoración y otros	227.910,81	-	(226.660,81)	1.250,00	-	(1.250,00)	-
Bases imponibles negativas	72.383,81	-	(49.854,36)	22.529,45	300.070,54	-	322.599,99
Monetización límite amortización	3.925,26	-	(3.925,26)	-	-	-	-
	<u>304.219,88</u>	<u>610.984,64</u>	<u>(280.440,43)</u>	<u>634.764,09</u>	<u>300.070,54</u>	<u>(612.234,64)</u>	<u>322.599,99</u>
	(Nota 12)			(Nota 12)			

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado en los ejercicios inmediatos y sucesivos a aquél en que se originó la pérdida, distribuyendo la cuantía en la proporción que se estime conveniente. La compensación se realizará al tiempo de formular la declaración del Impuesto sobre Sociedades, sin perjuicio de las facultades de comprobación que correspondan a las autoridades fiscales. La Sociedad, registra sólo el crédito fiscal en el caso de que sea probable que se recupere, aplicando el tipo impositivo al que se espera compensarlas con beneficios futuros.

Los importes de las bases imponibles negativas pendientes de compensar son los siguientes:

Euros	
Año	Importe
2018	4.641.278,76
	<u>4.641.278,76</u>

Con fecha 27 de diciembre de 2018, fue otorgada ante el Notario del Ilustre Colegio Notarial de Madrid, Don Francisco Calderón Álvarez, con el número 3.594 de su protocolo, escritura de escisión parcial de la sociedad Auriga Capital Investments, S.L. (sociedad escindida) y constitución de la sociedad Auriga Capital Markets, S.L. (sociedad beneficiaria de la escisión).

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

La citada operación de escisión parcial se ha acogido al régimen especial de neutralidad fiscal regulado en el Capítulo VII del Título VII de la Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades (LIS). Toda la información relativa a dicha fusión fue presentada en las cuentas anuales de Auriga Capital Markets, S.L. del ejercicio 2018.

(30) Partes Vinculadas

(a) Transacciones y saldos con Partes Vinculadas

El Grupo, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, además de lo indicado en la Nota 15 de fondos propios, presenta los siguientes saldos con Partes Vinculadas:

		Euros	
		31.12.2025	31.12.2024
Activos			
Inversiones crediticias			
Otros créditos y anticipos (Nota 8 (e))			
Accionistas y personal de Alta Dirección (Nota 30 (b))		263.901,75	315.120,35
Participaciones (Nota 10)		7.879.329,01	7.639.244,38
		<u>8.143.230,76</u>	<u>7.954.364,73</u>
		Euros	
		31.12.2025	31.12.2024
Pasivos			
Deudas con particulares			
Otros débitos (Nota 16 (d))		937.043,68	1.388.129,82
		<u>937.043,68</u>	<u>1.388.129,82</u>

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

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

	Euros	
	31.12.2025	31.12.2024
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (Nota 10)	1.738.397,28	1.497.653,20

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

Durante el ejercicio 2025 y 2024 no se han devengado obligaciones de pago en concepto de remuneraciones al Consejo de Administración.

La alta dirección del Grupo ha percibido remuneraciones en el ejercicio 2025 por importe de 713.568,94 euros (812.666,43 euros en el ejercicio 2024).

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el Grupo mantiene saldos deudores con antiguos accionistas y miembros de la Alta Dirección por importe de 263.901,75 y 315.120,35 euros, respectivamente (Nota 8 (e)). A estos créditos se les aplica el tipo de interés de mercado.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Grupo no tiene contraída ninguna obligación en materia de pensiones con los miembros antiguos y actuales del Consejo de Administración.

Durante los ejercicios 2025 y 2024 no se han asumido obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía. Asimismo, durante los ejercicios 2025 y 2024 los Administradores de la Sociedad Dominante no han realizado con ésta ni con sociedades del Grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

Durante los ejercicios 2025 y 2024 se han pagado 91.927,76 euros, en concepto de primas de seguro de responsabilidad civil por posibles daños ocasionados por actos u omisiones en el ejercicio del cargo.

Al 31 de diciembre de 2025 el Consejo de Administración de la Sociedad dominante está compuesto por 3 hombres (3 hombres en 2024).

(c) Situaciones de conflicto de interés

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

AURIGA CAPITAL MARKETS, S.L.,

Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(31) Información Medioambiental

Los Administradores del Grupo consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Grupo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2025 y 2024.

(32) Honorarios de Auditoría

Los honorarios correspondientes a los servicios prestados por la empresa auditora KPMG Auditores, S.L., de las cuentas anuales del Grupo durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, con independencia del momento de su facturación, son los siguientes:

	Euros	
	2025	2024
Por servicios de auditoría	168.117,00	155.185,00
Por otros servicios	31.985,00	30.400,00
	<u>200.102,00</u>	<u>185.585,00</u>

Durante los ejercicios 2025 y 2024 no se han facturado honorarios a la Sociedad Dominante y sociedades dependientes del Grupo por otras entidades afiliadas a KPMG Internacional.

(33) Servicio de Atención al Cliente

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

Durante el ejercicio 2025 no se han recibido reclamaciones.

Durante el ejercicio 2024 se recibió una reclamación. No se han admitido a trámite quejas ni reclamaciones, existiendo un expediente desistido, inadmitido o resuelto sin pronunciamiento al cierre del ejercicio.

AURIGA CAPITAL MARKETS, S.L.,

Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(34) Representantes

Al 31 de diciembre de 2025, el Grupo opera con cinco representantes a los que se les otorgó poderes para actuar habitualmente frente a su clientela, en nombre y por cuenta de la Sociedad, en la realización de operaciones típicas de la actividad de una Sociedad de Valores. La relación de los mismos se encontraba depositada en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

 2025

Juan José Fernández Bardera
 Cristina Torres-Quevedo Lopez-Bosh
 Velar Inversiones Global 72 SL
 Blanca Elosua de Madariaga
 Elena Yepes Evangelista

(35) Política y Gestión de Riesgos

La Entidad dominante Auriga Capital Markets, S.L., promueve una gestión de riesgos integral, implicando a los distintos niveles del Grupo, para lo cual ha definido su propia filosofía de actuación fundamentada sobre sólidos sistemas de control basados en los siguientes principios:

- Independencia de los procesos de control.
- Protección de la reputación e información.
- Control y revisión de las operaciones extraordinarias o poco usuales
- Vigilancia del desarrollo de nuevas áreas de negocio.
- Revisión constante de todos los procesos de gestión.
- Identificación y difusión de los riesgos.
- Protección de los beneficios mediante límites a la capacidad de asunción de riesgos.

Por el tipo de negocio que realiza la entidad dominante, los principales riesgos primarios a los que se encuentra expuesto el Grupo son el riesgo de posición de la cartera propia, el riesgo operativo de la propia actividad de intermediación y, en menor medida, el riesgo de crédito. En la operativa diaria del Grupo se tienen en cuenta, así mismo, otros riesgos inherentes al establecimiento del negocio en el ámbito financiero, como son el riesgo de liquidez o el riesgo de tipo de interés estructural de balance.

A continuación, realizamos una breve reseña de cada uno de los riesgos más importantes:

1. Riesgos de las inversiones propias son los riesgos que soporta la posición de los valores mantenidos en cartera generalmente denominados como riesgo de mercado, en el que también se refleja tanto el riesgo de crédito, el de tipo de interés y el de divisa, de los activos de inversión.

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

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

Para mantener controlado este riesgo el grupo tiene desarrolladas:

- Estrategias y procesos de inversión
- Estructuras y organización en la gestión
- Sistemas y procedimientos de medición e información
- Políticas de cobertura y mitigación

2. Riesgos de la Actividad o riesgo operativo es el riesgo de pérdidas provocadas por ineficiencias o fallos de procesos internos, errores humanos o fallos en sistemas en el ejercicio de la actividad de intermediación. También se pueden sufrir pérdidas debidas a causas externas tales como accidentes, situaciones catastróficas o acciones deliberadas contra el Grupo.

El grupo posee estrategias, políticas y procedimientos para gestionar la adecuada ejecución de las órdenes recibidas por parte de los clientes en las diferentes ramas de actividad. Por otra parte, el Grupo dispone de un Plan de Continuidad de Negocio que permite garantizar la continuidad y regularidad en la prestación de servicios en el caso de incidencias graves.

3. Riesgo de Crédito que se define como el riesgo de sufrir pérdidas derivadas de la posibilidad de que no se atienda al pago del principal o de los intereses ligados a una operación crediticia no tiene alta presencia en la actividad diaria de Auriga Capital Markets, S.L. Lo más significativo respondería a:

- Entidades de crédito: depósitos a la vista, depósitos a plazo y otros créditos.
- Empresas: fianzas, anticipos, créditos y préstamos.
- Particulares: créditos y/o saldos deudores de clientes y empleados
- Anticipos a proveedores.

Aunque este riesgo no tiene alta presencia en la actividad diaria del grupo, esta cuenta con procedimientos que regulan este tipo de actividades secundarias.

4. Riesgo de liquidez se define como la incapacidad para hacer frente a los pagos o a los pasivos a su vencimiento.

Además de la gestión de los RRPP, la entidad dominante Auriga Capital Markets, S.L. mantiene una política de gestión de liquidez, mediante el mantenimiento de productos que permiten el acceso a la financiación en base a las necesidades derivadas de la operativa del Grupo.

Tal como se ha detallado, cada uno de los riesgos descritos cuenta con procesos de gestión y control derivados de las diferentes políticas y procedimientos del grupo. El control de todos estos riesgos requiere su identificación, medición, cuantificación y seguimiento, para lo que el grupo cuenta con medios organizativos, materiales y humanos, capaces de mantener un sistema adecuado de control interno y de seguimiento de riesgos acorde a los mejores estándares y a la normativa vigente.

AURIGA CAPITAL MARKETS, S.L.,

Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas

(36) Información requerida sobre el periodo medio de pago a proveedores

En cumplimiento de lo dispuesto en la Ley 18/2022, de 28 de septiembre, modifica, entre otras normas, la Ley 15/2010, de 5 de julio de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales que, entre otros aspectos, regula los plazos de pago de las relaciones comerciales entre empresas o entre empresas y la Administración.

La información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores en los ejercicios 2025 y 2024 por la Sociedad Dominante se presenta a continuación:

	Días	
	2025	2024
Periodo medio de pago a proveedores	16,34	12,64
Ratio de operaciones pagadas	16,63	12,59
Ratio de operaciones pendientes de pago	14,00	31,43
	Importe (Euros)	
	2025	2024
Total pagos realizados	7.518.552,27	9.251.297,79
Total pagos pendientes	6.718,07	9.906,22

La información sobre las facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido en la normativa de morosidad es como sigue:

	2025	2024
Volumen monetario pagado en euros	7.518.552,27	9.251.297,79
Porcentaje que supone sobre el total monetario de pagos a los proveedores	100,00%	100,00%
Número de facturas pagadas	1.104	1.138
Porcentaje sobre el número total de facturas pagadas a proveedores	100,00%	100,00%

(37) Acontecimientos Posteriores al Cierre

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2025, y hasta la fecha de formulación, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

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

Detalle de Participaciones en Empresas del Grupo Consolidadas por Integración Global

31 de diciembre de 2025

Sociedad	Domicilio	Actividad	Cotiza en Bolsa	Porcentaje		Miles de Euros		
				Directo	Indirecto	Activo	Resultado	Patrimonio
Auriga Global Investors S.V., S.A., Sociedad Unipersonal (*)	C/ Cuesta del Sagrado Corazón, 6-8 (Madrid)	Intermediación financiera	No	100,00%	-	18.666	2.439	7.974
Quadriga Asset Managers, S.G.I.I.C, S.A. (*)	C/ Cuesta del Sagrado Corazón, 6-8 (Madrid)	Sociedad Gestora de IIC's	No	99,00%	-	8.915	944	5.794
Finalter, S.L	C/ Cuesta del Sagrado Corazón, 6-8 (Madrid)	Otras actividades crediticias	No	-	75,28%	1.076	(4)	(820)
Alternative Financing, Estructuración y Originación, S.L.	C/ Cuesta del Sagrado Corazón, 6-8 (Madrid)	Intermediación financiera	No	75,28%	-	2.558	(54)	(201)
Auriga Investments S.a.r.l.	8832 Rombach-Martelange, 1-3, rue de la Sapinière Luxemburgo	Sociedad Gestora de IIC's	No	-	99,00%	36	5	34

(*) Datos obtenidos de las cuentas anuales auditadas de las sociedades al 31 de diciembre de 2025.

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

Detalle de Participaciones en Empresas del Grupo Consolidadas por Integración Global

31 de diciembre de 2024

Sociedad	Domicilio	Actividad	Cotiza en Bolsa	Porcentaje		Miles de Euros		
				Directo	Indirecto	Activo	Resultado	Patrimonio
Auriga Global Investors S.V., S.A., Sociedad Unipersonal (*)	C/ Cuesta del Sagrado Corazón, 6-8 (Madrid)	Intermediación financiera	No	100,00%	-	21.831	2.071	6.753
Quadriga Asset Managers, S.G.I.I.C, S.A. (*)	C/ Cuesta del Sagrado Corazón, 6-8 (Madrid)	Sociedad Gestora de IIC's	No	99,00%	-	7.464	815	4.694
Finalter, S.L	C/ Cuesta del Sagrado Corazón, 6-8 (Madrid)	Otras actividades crediticias	No	-	75,28%	754	(6)	(817)
Alternative Financing, Estructuración y Originación, S.L.	C/ Cuesta del Sagrado Corazón, 6-8 (Madrid)	Intermediación financiera	No	75,28%	-	2.615	(563)	(148)
Auriga Investments S.a.r.l.	8832 Rombach-Martelange, 1-3, rue de la Sapinière Luxemburgo	Sociedad Gestora de IIC's	No	-	99,00%	57	11	48
Quadriga Investments GP S.a.r.l	8832 Rombach-Martelange, 1-3, rue de la Sapinière Luxemburgo	Sociedad Gestora de IIC's	No	-	99,00%	54	12	45
Quadriga Investments GP II S.a.r.l	6, rue d'Arlon, L-8399 WINDHOF, Luxemburgo	Sociedad Gestora de IIC's	No	-	99,00%	59	10	50

(*) Datos obtenidos de las cuentas anuales auditadas de las sociedades al 31 de diciembre de 2024.

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

Detalle de Participaciones en Empresas Asociadas por el Método de la Participación

31 de diciembre de 2025

Sociedad	Domicilio	Actividad	Moneda	Cotiza en Bolsa	Porcentaje		Miles de Euros			
					Directo	Indirecto	Activo	Pasivo	Resultado	Patrimonio
Ibroker Global Markets S.V. S.A(*)	C/Caleruega 102-104, Planta Baja (Madrid)	Intermediación financiera	Euros	No	40,01%	9,99%	116.045	101.294	3.480	14.751
Auriga Sherpa I, S.L	C/ Cuesta del Sagrado Corazón, 6-8 (Madrid)	Actividades de inversión	Euros	No	-	28,99%	618	1.563	(5)	(945)
Xzerta Mesa Spain, LLC	546 5th Avenue, 9th Floor, New York	Actividades de inversión	Dólares americanos	No	-	24,94%	133	8	(9)	125

(*) Datos obtenidos de las cuentas anuales auditadas de las sociedades al 31 de diciembre de 2025.

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

Detalle de Participaciones en Empresas Asociadas por el Método de la Participación

31 de diciembre de 2024

Sociedad	Domicilio	Actividad	Moneda	Cotiza en Bolsa	Porcentaje		Miles de Euros			
					Directo	Indirecto	Activo	Pasivo	Resultado	Patrimonio
Ibroker Global Markets S.V. S.A(*)	C/Caleruega 102-104, Planta Baja (Madrid)	Intermediación financiera	Euros	No	40,01%	9,99%	115.225	100.955	3.755	14.271
Auriga Sherpa I, S.L	C/ Cuesta del Sagrado Corazón, 6-8 (Madrid)	Actividades de inversión	Euros	No	-	28,99%	609	1.547	(2.250)	(939)
Xzerta Mesa Spain, LLC	546 5th Avenue, 9th Floor, New York	Actividades de inversión	Dólares americanos	No	-	24,94%	141	7	5	134

(*) Datos obtenidos de las cuentas anuales auditadas de las sociedades al 31 de diciembre de 2024.

Este anexo forma parte integrante de la Nota 10 de la memoria de cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2025, junto con la cual debe ser leído.

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

Informe Anual Consolidado de Empresas de Servicios de Inversión correspondiente al
Ejercicio 2025

ÁMBITO DE ACTUACIÓN

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

VOLUMEN DE NEGOCIO

El volumen de negocio, medido en términos de comisiones percibidas, es de 15.001 miles de euros a 31 de diciembre de 2025.

NÚMERO DE EMPLEADOS A TIEMPO COMPLETO

El número de empleados a tiempo completo es de 84 empleados a 31 de diciembre de 2025.

RESULTADO CONSOLIDADO BRUTO ANTES DE IMPUESTOS

El resultado consolidado antes de impuestos asciende a 3.719 miles de euros de beneficio a 31 de diciembre de 2025.

IMPUESTO SOBRE EL RESULTADO

El impuesto sobre beneficios asciende a 1.059 miles de euros de gasto a 31 de diciembre de 2025.

RENDIMIENTO SOBRE LOS ACTIVOS

6,47% (Beneficio Neto sobre Total Activo Consolidado) a 31 de diciembre de 2025.

SUBVENCIONES O AYUDAS PÚBLICAS RECIBIDAS

No hay subvenciones o ayudas públicas recibidas por el Grupo.

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

Informe de Gestión Consolidado

Ejercicio 2025

En 2025, la economía mundial ha mantenido un crecimiento moderado, condicionado por tensiones geopolíticas crecientes y un cambio profundo en la política comercial de Estados Unidos tras el retorno de Donald Trump. El FMI ha estimado que el crecimiento global ha alcanzado en torno al 3,0%–3,2%, mientras que la inflación mundial ha continuado descendiendo hacia el 4,2%, apoyada en la normalización paulatina de las condiciones financieras.

La política estadounidense ha ejercido un impacto geopolítico directo: el Gobierno de Trump ha elevado aranceles a niveles no vistos en décadas, con tarifas que diversos socios han respondido con represalias. Esto ha intensificado la fragmentación comercial mundial, aumentando la incertidumbre, reduciendo el crecimiento esperado y manteniendo la inflación en niveles superiores a los deseados, especialmente en economías avanzadas. Según el FMI, la oleada de aranceles de abril de 2025 ha obligado a revisar a la baja las previsiones de crecimiento mundial, afectando a la inversión y el comercio global.

A la vez, las tensiones geopolíticas más amplias —conflictos en Ucrania y Oriente Medio, rivalidad EEUU China y vulnerabilidad de las cadenas de suministro— han presionado al alza los precios de la energía y alimentos, encareciendo la inflación estructural y elevando la volatilidad financiera global.

En Europa, la economía ha mantenido un crecimiento modesto pero positivo. La Comisión Europea estima que el PIB de la UE ha crecido alrededor del 1,4%, mientras que la eurozona ha avanzado un 1,4%, gracias al consumo interno, un mercado laboral sólido y la inversión impulsada por la ejecución de fondos europeos. La inflación europea ha continuado moderándose hacia el 2,1%, situándose cerca del objetivo del BCE.

Sin embargo, la UE ha sufrido el impacto directo de la nueva política comercial estadounidense: aranceles, amenazas tarifarias y negociaciones bilaterales han generado incertidumbre para exportadores europeos, especialmente en automoción, productos industriales y agroalimentarios. Los acuerdos temporales y “truces” anunciados entre EE.UU. y la UE han evitado escenarios más extremos, pero no han devuelto la estabilidad comercial previa.

En Estados Unidos, el crecimiento se ha moderado hasta aproximadamente el 2,0% en 2025 (frente al 2,8% de 2024), reflejando el impacto de sus propias políticas arancelarias, un mercado laboral en desaceleración y una inflación aún por encima del objetivo del 2%. La Reserva Federal reanudó los recortes de tipos en septiembre de 2025, aplicando tres bajadas consecutivas de 25 puntos básicos que situaron el rango de los Fed Funds en el 3,50%–3,75% a cierre de año. En China, el PIB creció un 4,8%, apoyado por el estímulo fiscal y la anticipación de exportaciones previas a los aranceles.

Dentro de la eurozona, España ha sido la economía más dinámica entre las grandes, con un crecimiento estimado del 2,9%, impulsada por el consumo doméstico y la inversión. Alemania, en cambio, ha registrado un crecimiento marginal del 0,2%, lastrada por la debilidad del sector manufacturero y la incertidumbre comercial. Francia creció un 0,7% e Italia un 0,4%. El BCE ha recortado su tasa de depósito en ocho ocasiones desde junio de 2024, situándola en el 2,00% a cierre de 2025, nivel que se ha mantenido desde junio de 2025 con cuatro pausas consecutivas.

En conjunto, 2025 ha sido un año donde la economía mundial ha mantenido un crecimiento moderado, pero profundamente condicionado por la geopolítica, la reconfiguración de alianzas, la disrupción comercial provocada por los aranceles de EE.UU., y la tensión persistente en los mercados energéticos y de materias primas. Europa ha resistido, con crecimiento débil pero positivo, apoyada por la desinflación y la demanda interna, aunque muy expuesta a la incertidumbre geopolítica global.

Informe de Actividad 2025 – Sala de Mercados de Renta Fija

1. Resumen Ejecutivo

El año 2025 estuvo marcado por una elevada volatilidad en los mercados de renta fija, impulsada por las decisiones de política monetaria de los principales bancos centrales, especialmente la Reserva Federal (Fed) y el Banco Central Europeo (BCE). La inflación mostró signos de moderación hacia el segundo semestre, permitiendo cierta relajación en las curvas de rendimientos. La actividad en la sala de renta fija se mantuvo muy dinámica, con un notable aumento en la negociación de bonos soberanos de largo plazo y alguna rotación hacia activos con peor perfil de riesgo-crediticio (bonos high yield).

2. Condiciones de Mercado

- **Tasas de interés:**

- La Fed redujo su tasa de referencia en septiembre de 2025, con tres bajadas consecutivas de 25 pb hasta diciembre, que cerró en el rango 3,50%-3,75%.
- La tasa de depósito del BCE cerró 2025 en 2.00%

- **Curvas de rendimiento:**

- En 2025, las curvas de rendimiento tanto en EE.UU. como en Europa completaron su normalización tras la inversión más prolongada de la historia reciente. En EE.UU., el spread 2-10 años cerró el año en terreno positivo (+50-70 pb), impulsado por los recortes de la Fed en el tramo corto.
- En la eurozona, la curva se comportó de forma similar, con el bono alemán a 10 años en torno al 2,3%-2,4% y el tramo corto presionado a la baja por los recortes del BCE. Los spreads soberanos periféricos continuaron estrechándose y el diferencial entre corporativos grados de inversión y soberanos se mantuvo contenido.

- **Mercado primario:**

- El mercado primario de renta fija en 2025 mostró una elevada actividad, impulsada por la estabilización de los tipos de interés y la reapertura progresiva del apetito inversor.
- Los emisores corporativos aprovecharon ventanas de mercado más favorables para refinanciar deuda a costes más contenidos que en 2023-2024.
- El segmento investment grade lideró el volumen de emisiones, mientras que el high yield recuperó dinamismo de forma selectiva.
- Las entidades financieras mantuvieron un papel protagonista, especialmente a través de emisiones senior preferred y subordinadas.
- Se observó una creciente relevancia de los bonos sostenibles (green, social y sustainability-linked), consolidándose como una parte estructural del mercado.
- La demanda inversora fue sólida, con libros de órdenes sobredimensionados en numerosas operaciones relevantes.
- En conjunto, 2025 se caracterizó por un mercado más equilibrado, con mejores condiciones de financiación y una mayor profundidad inversora.

3. Actividad de la Sala de Mercados

- Los spreads de crédito IG en Europa se comprimieron hasta mínimos históricos, reduciendo las oportunidades de generación de valor en ese segmento. En contraste, el high yield mantuvo una volatilidad significativamente mayor, con episodios de ensanchamiento vinculados a los aranceles, las tensiones geopolíticas y la incertidumbre comercial. El diferencial entre ambos segmentos se amplió notablemente.
- La actividad de la sala se ha optimizado al enfocarse en distressed y special situations, con un peso creciente de mercados emergentes que ha representado más del 50% de la actividad total. La volatilidad en high yield y la dispersión crediticia en emergentes han ofrecido un flujo sostenido de oportunidades con mejor perfil de rentabilidad-riesgo para nuestro modelo de negocio.
- El aumento de reestructuraciones y liability management exercises (LMEs) en el segmento de menor calidad crediticia, junto con la volatilidad aportada por la guerra comercial, han ampliado el universo de operaciones en situaciones especiales que nuestra mesa ha aprovechado activamente.

Respecto a Quadriga Asset Managers S.G.I.I.C., S.A., la cifra de negocios de esta Sociedad, medida principalmente a través de las comisiones recibidas, se ha situado en 12.706 miles de euros al cierre del ejercicio 2025, frente a los 12.533 miles de euros registrados en el ejercicio anterior, lo que representa un incremento del 1,4%. Esta evolución refleja la solidez del modelo de negocio y la capacidad de la Sociedad para mantener ingresos recurrentes en un entorno de mercado exigente. En cuanto a la estructura de costes, los gastos de personal han ascendido a 5.267 miles de euros, frente a los 5.180 miles de euros del ejercicio 2024, lo que supone un incremento moderado del 1,7%. Por su parte, los gastos generales se han reducido hasta 2.754 miles de euros, frente a los 3.127 miles de euros del ejercicio anterior, representando una disminución del 11,9%, que ha contribuido de manera significativa a la mejora del resultado. Las comisiones y corretajes satisfechos han alcanzado los 3.628 miles de euros, frente a los 3.379 miles de euros del ejercicio previo, incremento coherente con la evolución de la actividad comercial y distributiva. Como resultado de todo lo anterior, el beneficio neto de la Sociedad al cierre del ejercicio 2025 se ha situado en 944 miles de euros, frente a los 815 miles de euros obtenidos en 2024, lo que representa un incremento del 15,8%. Esta mejora refleja una evolución positiva del negocio y una mayor eficiencia operativa, apoyada en la estabilidad de los ingresos y en la optimización de la estructura de costes.

Respecto a Auriga Capital Markets, S.L., los ingresos, medidos principalmente a través de dividendos, se han recibido 2.4 miles de euros en 2025, frente a los 5.789 miles de euros registrados en el ejercicio anterior. La Sociedad ha deteriorado partidas por importe de 3.118 miles de euros en 2025 (4.336 miles de euros en 2024). Como resultado de lo anterior y resto de componentes de la cuenta de pérdidas y ganancias, el beneficio antes de impuestos de la Sociedad al cierre del ejercicio 2025 se ha situado en (789) miles de euros, frente a los 1.508 miles de euros obtenidos en 2024.

4. Perspectivas para 2026

- Crédito corporativo: Los spreads de crédito, tanto en grado de inversión como en high yield, se encuentran en niveles históricamente ajustados, lo que limita el margen de compresión adicional. Los fundamentales corporativos se mantienen sólidos (balances saneados, vencimientos manejables y tasas de impago esperadas en descenso), pero el ciclo crediticio está madurando y los riesgos se inclinan hacia un ligero ensanchamiento de diferenciales.
- Riesgos principales: Elevada incertidumbre geopolítica (conflicto en Oriente Medio, guerra en Ucrania, tensiones EEUU-China), posible rescaldada de la guerra comercial arancelaria, presiones fiscales crecientes en las principales economías (con déficits elevados en EE.UU., Francia y otros), y volatilidad asociada al cambio de liderazgo en la Fed. Una ralentización económica más pronunciada de lo previsto podría acelerar los recortes de tipos, beneficiando a la renta fija de mayor duración.

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria consolidada.

Adquisición de acciones propias

Al 31 de diciembre de 2025 la Sociedad Dominante no tenía acciones propias en cartera, ni ha efectuado operaciones con acciones propias durante este ejercicio.

Investigación y desarrollo

A lo largo del ejercicio no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales

Al 31 de diciembre de 2025, el periodo medio de pago a proveedores de la Sociedad Dominante ascendía a 20,65 días.

DILIGENCIA DE FIRMA

El Consejo de Administración de Auriga Capital Markets, S.L. ha formulado las Cuentas Anuales Consolidadas, que comprenden el Balance de Situación Consolidado, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada, el Estado de Cambios del Patrimonio Neto Consolidado, el Estado de Flujos de Efectivo Consolidado, la Memoria Consolidada y el Informe de Gestión Consolidado, correspondientes al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2025, los cuales forman parte integrante de este documento.

Madrid, 31 de marzo de 2026

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

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

D. Rodrigo Hernando Ortega
Consejero

Dña. Caridad Bono Landaluce
*Secretaria
no
Consejera*