

Auriga Asset
Management,
Sociedad Gestora de
Instituciones de
Inversión Colectiva, S.A.

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2015

Informe de gestión

Ejercicio 2015

(Junto con el Informe de Auditoría Independiente)



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

Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales

Al Accionista Único de
Auriga Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Auriga Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (la "Sociedad"), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio comprendido entre el 13 de mayo de 2015 y el 31 de diciembre de 2015.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

Los Administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Auriga Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2(a) de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los 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 de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Auriga Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. al 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio comprendido entre el 13 de mayo de 2015 y el 31 de diciembre de 2015, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio comprendido entre el 13 de mayo de 2015 y el 31 de diciembre de 2015 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio comprendido entre el 13 de mayo de 2015 y el 31 de diciembre de 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

KPMG Auditores, S.L.

Fernando Renedo

Fernando Renedo Avilés

29 de abril de 2016



AURIGA ASSET MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros con dos decimales)

Activo	Nota	31.12.15	Pasivo y patrimonio neto	Nota	31.12.15
Tesorería	5	92,22	Pasivos financieros a coste amortizado	10	
			Deudas con intermediarios financieros		348,51
			Deudas con particulares		142.576,85
Activos financieros disponibles para la venta					142.925,36
Instrumentos de capital	6	1.412.531,53	Pasivos fiscales		
			Diferidos	15	264,59
Inversiones crediticias			Resto de pasivos	11	170.343,76
Crédito a intermediarios financieros	7	1.746.648,21			
Crédito a particulares		40.074,08	Total pasivo		313.533,71
		1.786.722,29	Fondos propios	12	
Activo material			Capital		
De uso propio	8	786,96	Escriturado		3.000.000,00
			Resultado del ejercicio		(103.047,63)
Activos fiscales					2.896.952,37
Corrientes	15	2.990,91	Ajustes por valoración		
			Activos financieros disponibles para la venta	7	793,74
Resto de activos	9	8.155,91	Total patrimonio neto		2.897.746,11
			Total pasivo y patrimonio neto		3.211.279,82
Total Activo		3.211.279,82			
PRO-MEMORIA					
Otras cuentas de orden	13	137.086.310,28			
Total otras cuentas de orden		137.086.310,28			

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2015.

AURIGA ASSET MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA DE
INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes al periodo comprendido entre
el 13 de mayo de 2015 y el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros con dos decimales)

	Nota	2015
Intereses y rendimientos asimilados		-
Intereses y cargas asimiladas		(434,13)
Margen de intereses		(434,13)
Comisiones percibidas	13	578.166,12
Otros productos de explotación		5.599,17
Otras cargas de explotación	14 (c)	(23.623,00)
Margen bruto		559.708,16
Gastos de personal	14 (a)	(672.131,13)
Gastos generales	14 (b)	(30.685,80)
Amortización	8	(12,94)
Resultado de la actividad de explotación		(143.121,71)
Resultado antes de impuestos		(143.121,71)
Impuesto sobre beneficios	15	40.074,08
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas		(103.047,63)
Resultado del ejercicio		(103.047,63)
Pérdida por acción (en euros)		
Básico		(0,03)
Diluido		(0,03)

AURIGA ASSET MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Estado de cambios en el Patrimonio Neto correspondientes al periodo comprendido entre el 13 de mayo de 2015 y el 31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros con dos decimales)

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al periodo comprendido entre el 13 de mayo de 2015 y el 31 de diciembre de 2015

	<u>2015</u>
Resultado del ejercicio	<u>(103.047,63)</u>
Otros ingresos y gastos reconocidos	
Activos financieros disponibles para la venta	
Ganancias por valoración	1.058,33
Impuesto sobre beneficios	<u>(264,59)</u>
	<u>793,74</u>
Total ingresos y gastos del ejercicio	<u><u>(102.253,89)</u></u>

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al periodo comprendido entre el 13 de mayo de 2015 y el 31 de diciembre de 2015

	<u>Capital</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>	<u>Total Fondos Propios</u>	<u>Ajustes por cambio de valor</u>	<u>Total Patrimonio Neto</u>
Saldo al inicio del periodo	-	-	-	-	-
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	(103.047,63)	(103.047,63)	793,74	(102.253,89)
Otras variaciones del patrimonio neto					
Aumento de capital	<u>3.000.000,00</u>	-	<u>3.000.000,00</u>	-	<u>3.000.000,00</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>3.000.000,00</u>	<u>(103.047,63)</u>	<u>2.896.952,37</u>	<u>793,74</u>	<u>2.897.746,11</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2015.

AURIGA ASSET MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.
Estado de Flujos de Efectivo correspondiente al periodo comprendido entre
el 13 de mayo de 2015 y el 31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros con dos decimales)

	2015
Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-)	(1.668.529,59)
Resultado del ejercicio (+/-)	(103.047,63)
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-)	12,94
Amortización	12,94
Resultado Ajustado (+/-)	(103.034,69)
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)	(1.879.028,61)
Inversiones crediticias (+/-)	(456.144,00)
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	(1.411.737,79)
Otros activos de explotación (+/-)	(11.146,82)
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)	313.533,71
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	348,51
Otros pasivos de explotación (+/-)	313.185,20
Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)	-
Flujos de efectivo de las actividades de inversión (+/-)	(799,90)
Pagos (-)	(799,90)
Activos materiales (-)	(799,90)
Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-)	3.000.000,00
Cobros (+)	3.000.000,00
Emisión instrumentos de patrimonio (+)	3.000.000,00
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo (+/-)	-
Aumento (disminución) neta del efectivo y equivalentes de efectivo	1.330.670,51
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (+/-)	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio (+/-)	1.330.670,51

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2015.

AURIGA ASSET MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2015

(1) Naturaleza y Actividades de la Sociedad

Auriga Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., en adelante, la Sociedad, se constituyó en España como sociedad anónima por un periodo de tiempo indefinido, el 13 de mayo de 2015. Tiene su domicilio social y fiscal en la Cuesta del Sagrado Corazón 6-8, Madrid.

Con fecha 12 de junio de 2015 la Sociedad ha sido inscrita con el número 242 en el Registro Administrativo de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La Sociedad tendrá como objeto social exclusivo el desarrollo de las actividades permitidas a las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva. Quedan excluidas todas aquellas actividades para cuyo ejercicio la ley exija requisitos especiales, mientras no queden cumplidos por esta Sociedad.

Las sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva se regulan por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores, por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre (modificada parcialmente por la Ley 31/2011, de 4 de octubre y por la Ley 22/2014 de 12 de noviembre), por el Real Decreto 1082/2012 de 13 de julio, modificado parcialmente por el Real Decreto 83/2015 de 13 de febrero y por el Real Decreto 877/2015, de 2 de octubre, por el Real Decreto 91/2001, de 2 de febrero, por la Circular 6/2009, de 9 de diciembre (modificada parcialmente por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre), por la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, la Ley 26/2003, de 17 de julio, por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, la Ley 3/2009 de 3 de abril sobre modificaciones estructurales de las Sociedades Mercantiles y las circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Esta normativa regula, entre otros, los siguientes aspectos:

- El capital mínimo será de 125.000,00 euros. Deberá desembolsarse íntegramente y en efectivo en el momento de la constitución.
- Mantenimiento de unos recursos propios mínimos de acuerdo con la normativa de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (véase nota 12).
- Los recursos propios mínimos exigibles de acuerdo con el artículo 102, se invertirán en activos líquidos o fácilmente convertibles en efectivo a corto plazo y no incluirán posiciones especulativas. Entre dichos activos se podrán encontrar, los señalados en el artículo 31 de la Ley 31/2011, de 4 de octubre, por la que se modifica la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, los depósitos en entidades de crédito, las cuentas a la vista y las acciones o participaciones de IIC, incluidas las que gestionen, siempre que tales IIC cumplan lo previsto en el artículo 48.1.c) y d), salvo la prohibición de invertir más de un 10 por ciento del patrimonio de la IIC en acciones o participaciones de otras IIC. El resto de los recursos propios podrán estar invertidos en cualquier activo adecuado para el cumplimiento de su fin social, entre los que se encontrarán las instituciones previstas en este reglamento, las ECR y EICC siempre que la inversión se realice con carácter de permanencia.

AURIGA ASSET MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

- Solo podrán endeudarse hasta el límite del 20% de sus recursos propios, calculados según lo descrito en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio (véase nota 12).
- No podrán conceder préstamos, excepto a sus empleados o asalariados, con el límite del 20% de sus recursos propios calculados según lo descrito en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio (véase nota 12).
- Las inversiones en valores emitidos o avalados por una misma entidad, o por entidades pertenecientes al mismo grupo económico, no podrán superar el 25% de los recursos propios de la Sociedad. A estos efectos, las inversiones se computarán por su valor contable. No estarán sujetas a este límite las inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado Miembro de la Unión Europea, las comunidades autónomas y otros Estados Miembros de la OCDE que cuenten con una calificación de solvencia, otorgada por una agencia especializada de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España.
- Solo podrán adquirir para su cartera de inversiones instrumentos financieros derivados que cumplan determinados requisitos, con la finalidad de cobertura de riesgos de los valores o instrumentos financieros que formen parte de sus carteras. Excepcionalmente, podrán adquirir instrumentos financieros derivados con finalidad de inversión cuando éstos formen parte de valores o depósitos estructurados que incorporen el compromiso de devolución íntegra del capital invertido como préstamo.

(2) Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel y empresa en funcionamiento

Las cuentas anuales se han formulado a partir de los registros contables de Auriga Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.

Las cuentas anuales del ejercicio 2015 se han preparado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, modificada parcialmente por la Circular 4/2015, de 28 de octubre de 2015, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al periodo comprendido entre el 13 de mayo de 2015 y el 31 de diciembre de 2015.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales del ejercicio 2015, que han sido formuladas el 31 de marzo de 2016, serán aprobadas por el Accionista Único sin modificación alguna.

AURIGA ASSET MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Los Administradores han formulado las cuentas anuales adjuntas bajo el principio de empresa en funcionamiento.

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los Administradores han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales. No existe ningún principio contable que, siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

b) Comparación de la información

Tal y como se detalla en la nota 1, la Sociedad se ha constituido el 13 de mayo de 2015, por lo que su ejercicio social corresponde al ejercicio comprendido entre el 13 de mayo de 2015 y el 31 de diciembre de 2015. Dado que éste es el primer ejercicio de actividad de la Sociedad, los Administradores no han incluido saldos comparativos en el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria.

c) Moneda funcional y moneda de presentación

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

d) Cambios en los criterios y estimaciones contables

La preparación de las cuentas anuales ha requerido de la aplicación de estimaciones para el cálculo del Impuesto sobre Sociedades (véase nota 15).

A pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2015, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en cuentas anuales de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

AURIGA ASSET MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(3) Normas de registro y valoración

(a) Instrumentos financieros

• Reconocimiento, valoración y clasificación de instrumentos financieros

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

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

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

Las operaciones de compra o venta de activos financieros instrumentadas mediante contratos convencionales, entendidos por tales aquéllos en los que las obligaciones recíprocas de las partes deben consumarse dentro de un marco temporal establecido por la regulación o por las convenciones de mercado y que no pueden liquidarse por diferencias, se reconocen en la fecha de contratación o liquidación.

Un activo financiero y un pasivo financiero son objeto de compensación sólo cuando la Sociedad tiene el derecho exigible de compensar los importes reconocidos y tiene la intención de liquidar la cantidad neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

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

- Cartera de Inversiones crediticias: está integrada por aquellos activos financieros, no derivados, para los que sus flujos de efectivo son de importe determinado o determinable y en los que se recuperará todo el desembolso realizado por la Sociedad. Se registran inicialmente por el valor razonable de la contraprestación entregada. Posteriormente, se presentan valorados a su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo. Los activos adquiridos a descuento se contabilizan por el efectivo desembolsado. La diferencia entre el valor de reembolso y el efectivo desembolsado se reconoce como ingresos financieros en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el periodo que queda hasta su vencimiento.

AURIGA ASSET MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

- Cartera de Activos financieros disponibles para la venta: contiene aquellos valores no clasificados en ninguna de las carteras anteriores. Se presentan a valor razonable, registrando las diferencias netas con el precio de adquisición en el patrimonio neto hasta que se produzca la baja del balance, momento en el que pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Pasivos financieros al coste amortizado: se registran inicialmente por el valor razonable de la contraprestación recibida. Posteriormente, se presentan a coste amortizado, registrando las diferencias netas con el precio de adquisición en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

- Transferencia de activos financieros

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

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

AURIGA ASSET MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

- Criterios para el cálculo del valor razonable de instrumentos financieros

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

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

- Deterioro de valor de activos financieros

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

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

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

AURIGA ASSET MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

- Deterioro de valor de activos financieros disponibles para la venta

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

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

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

- (b) Transacciones y saldos en moneda extranjera

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

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

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

AURIGA ASSET MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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

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

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

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

(c) 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 todos los elementos del inmovilizado material se calcula linealmente en función de los siguientes años de vida útil estimada:

	Método de amortización	Años de vida útil estimada
Equipos informáticos	Lineal	3

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

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

AURIGA ASSET MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(d) Arrendamientos

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

Arrendamientos operativos

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

(e) Fianzas

Las fianzas entregadas como consecuencia de los contratos de arrendamiento, se valoran por el importe entregado al no ser significativa la diferencia entre el importe entregado y el valor razonable.

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

• Comisiones

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

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

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

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

AURIGA ASSET MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

- Intereses y rendimientos de instrumentos de capital

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

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

(g) Pasivos por retribuciones a los empleados

- 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.

(h) Provisiones

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

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

AURIGA ASSET MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(i) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

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

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

La Sociedad forma parte del Grupo fiscal 298/12 el cual está encabezado por Auriga Capital Investments, S.L. El importe de la deuda (crédito) correspondiente por el impuesto sobre sociedades del ejercicio se registra con abono (cargo) a Deudas (Créditos) con empresas del grupo y asociadas.

(j) Recursos de clientes fuera de balance

La Sociedad registra en el epígrafe de "Otras cuentas de orden-Carteras gestionadas", el valor de mercado a la fecha a que se refiera el balance o estado afectado, del patrimonio de las instituciones de inversión gestionadas, cogestionadas y asesoradas.

(k) Transacciones con partes vinculadas

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

AURIGA ASSET MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(l) Estado total de cambios en el patrimonio neto

En esta parte del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan todos los cambios habidos incluidos los que tienen su origen en cambios en los criterios contables y en correcciones de errores. Este estado muestra, por tanto, una conciliación del valor en libros al comienzo y al final del ejercicio de todas las partidas que forman el patrimonio neto, agrupando los movimientos habidos en función de su naturaleza en las siguientes partidas:

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

(m) Estado de flujos de efectivo

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

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

AURIGA ASSET MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

- 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.

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

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

(4) Aplicación de resultados

La propuesta de aplicación de la pérdida obtenida en el ejercicio 2015 que el Consejo de Administración propone para su aprobación al Accionista Único de la Sociedad es la siguiente:

	Euros
<u>Base de reparto</u>	
Pérdida del ejercicio	(103.047,63)
<u>Aplicación</u>	
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(103.047,63)

AURIGA ASSET MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(5) Tesorería

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2015 es como sigue:

	Euros
Caja	92,22

Toda la tesorería se encuentra denominada en euros.

(6) Activos financieros disponibles para la venta

Al 31 de diciembre de 2015, el detalle de los activos financieros disponibles para la venta mantenidos por la Sociedad es el siguiente:

	Euros				
	Inicio	Altas	Bajas	Ajustes por valoración	Final
Cartera exterior					
Fondos de inversión	-	546.456,30	-	(8.924,77)	537.531,53
Instrumentos de capital	-	865.016,90	-	9.983,10	875.000,00
Fondos de titulización	-	626.820,00	626.820,00	-	-
	-	2.038.293,20	626.820,00	1.058,33	1.412.531,53

Los activos disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2015 están denominadas en euros. Estos activos son valorados y contabilizados a su valor razonable con cambios en el patrimonio, tomando precios de mercados activos.

El importe de la variación neta en el valor razonable de las participaciones anteriormente descritas durante el ejercicio 2015 ha sido de 1.058,33 euros, la cual ha sido registrada neta de su efecto impositivo en el epígrafe "Patrimonio Neto-Ajustes por valoración".

Durante el periodo comprendido entre el 13 de mayo de 2015 y el 31 de diciembre de 2015 la Sociedad no ha recibido dividendos procedentes de estas inversiones en instrumentos de capital.

Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad no tiene activos correspondientes a este epígrafe del balance clasificados como dudosos, ni ha constituido correcciones de valor para la cobertura de riesgo de crédito.

Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad no mantiene activos de este epígrafe del balance dados ni recibidos en préstamo, ni aportados como garantía.

AURIGA ASSET MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(7) Inversiones crediticias

El detalle del epígrafe “Inversiones crediticias” al 31 de diciembre de 2015 se muestra a continuación:

	Euros
Crédito a intermediarios financieros	
Deudores a la vista	1.330.670,51
Deudores por comisiones pendientes	415.977,70
	1.746.648,21
Crédito a particulares	
Deudores empresas del grupo (nota 15 y 16)	40.074,08
	1.786.722,29
Moneda:	
Euro	1.786.722,29

(a) Deudores a la vista

Recoge saldos en cuenta corriente mantenidos con entidades de crédito por importe de 703.867,41 y con la empresa del grupo Auriga Global Investors Sociedad de Valores, S.A. por importe de 626.803,10 al 31 de diciembre de 2015, no habiendo sido remunerados en el periodo comprendido entre el 13 de mayo de 2015 y el 31 de diciembre de 2015.

El detalle del epígrafe “Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio” del Estado de Flujos de Efectivo al 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

	Euros
Cuenta corriente con entidades de crédito	1.330.670,51

(b) Deudores por comisiones pendientes

Este saldo incluye las comisiones de gestión de las instituciones de inversión colectiva gestionadas por la Sociedad, pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2015. Un detalle de los ingresos devengados se incluye en la nota 13.

AURIGA ASSET MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

El detalle del epígrafe de “Deudores por comisiones de gestión” al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	Euros
RHO Investment, SIL	303.318,95
Gesbolsa Inversiones Sicav S.A.	6.400,05
Valenciana de Valores Sicav, S.A.	17.471,77
Kirites Inversiones, Sicav, S.A	72.673,44
Nasecad Inversiones Sicav SA	16.113,49
	415.977,70

Al 31 de diciembre de 2015 el epígrafe de ‘Inversiones crediticias’ incluye 930.122,05 euros correspondientes a saldos con partes vinculadas (véase nota 16).

(8) Activo material

El saldo al 31 de diciembre de 2015, y el movimiento habido en este epígrafe desde su constitución, íntegramente compuesto por inmovilizado de uso propio, ha sido el siguiente:

	Euros
	Equipos Informáticos
Coste:	
Saldo al inicio del periodo	-
Adiciones	799,90
Saldo al 31 de diciembre de 2015	799,90
Amortización acumulada:	
Saldos al inicio del periodo	-
Dotaciones	(12,94)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	(12,94)
Activo material neto:	
Saldo al 31 de diciembre de 2015	786,96

La Sociedad no posee elementos totalmente amortizados que sigan en uso al 31 de diciembre de 2015.

AURIGA ASSET MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(9) Resto de activos

El desglose de este epígrafe del balance al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	Euros
Anticipos y créditos al personal	3.566,47
Otros gastos anticipados	4.589,44
	8.155,91

Todos los saldos registrados en este epígrafe se encuentran remunerados en euros.

(10) Pasivos financieros a coste amortizado

El detalle de este epígrafe del balance al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	Euros
Deudas con intermediarios financieros	
Préstamos y créditos	348,51
Deudas con particulares	
Remuneraciones pendientes de pago al personal	130.922,55
Otros acreedores	11.654,30
	142.925,36
Moneda:	
Euro	142.925,36

Al 31 de diciembre de 2015 el epígrafe "Otros acreedores" incluye 3.778,50 euros con partes vinculadas (véase nota 16).

(11) Resto de pasivos

El detalle de este epígrafe del balance al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	Euros
Acreeedores varios	15.000,00
Hacienda Pública acreedora por retenciones IRPF (nota 15)	137.077,35
Organismos Seguridad Social acreedores (nota 15)	18.266,41
	170.343,76

AURIGA ASSET MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

a) Información sobre aplazamientos de pago a proveedores. “Deber de información”.
Ley 15/2010, de 5 de julio

Derivado de la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre y en aplicación de lo dispuesto en la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, a continuación se detalla la información sobre el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante el ejercicio 2015 por la Sociedad:

	2015
	Días
Periodo medio de pago a proveedores	12
Ratio de operaciones pagadas	91,53
Ratio de operaciones pendientes de pago	0,25
	<u>Importe (euros)</u>
Total pagos realizados	25.115,00
Total pagos pendientes	5.678,35

Al 31 de diciembre de 2015, todos los importes pendientes de pago se encuentran dentro de los límites legales establecidos.

(12) Fondos Propios

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

(a) Capital Escriturado

Al 31 de diciembre de 2015 el capital de la Sociedad está representado por 3.000.000 acciones nominativas de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, siendo el Accionista Único de la Sociedad Auriga Capital Investments, S.L. Todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos. Dichas acciones han sido emitidas en el proceso de constitución de la Sociedad.

AURIGA ASSET MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(b) Recursos propios: Gestión del capital

Las exigencias de recursos propios de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva, y por tanto la regulación de los recursos propios mínimos que han de mantener dichas entidades y la forma en la que han de determinarse tales recursos propios, viene determinado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva, y se adapta el régimen tributario de las instituciones de inversión colectiva.

En dicho Real Decreto se determina que las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva dispondrán en todo momento de unos recursos propios que no podrán ser inferiores a la mayor de las siguientes cantidades:

- a) Un capital social mínimo de 125.000,00 euros íntegramente desembolsado, incrementado en una proporción del 0,02 por 100 del valor efectivo del patrimonio de las IIC y los entidades reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, que administren y/o gestionen, incluidas las carteras cuya gestión haya delegado, pero no las carteras que este administrando y/o gestionando por delegación, en la parte que dicho patrimonio exceda de 250.000.000,00 de euros. En ningún caso la suma exigible del capital inicial y de la cantidad adicional deberá sobrepasar los 10.000.000,00 de euros.

La cuantía adicional de recursos propios a la que se refiere el párrafo anterior podrá ser cubierta hasta en un 50 por ciento, con una garantía por el mismo importe de una entidad de crédito o de una entidad aseguradora. La entidad de crédito o aseguradora deberá tener su domicilio social en un Estado miembro de la Unión Europea, o bien en un tercer país, siempre que esté sometida a unas normas prudenciales que, a juicio de la CNMV, sean equivalentes a las establecidas en el Derecho de la Unión Europea.

A fin de cubrir los posibles riesgos derivados de la responsabilidad profesional en relación con las actividades que puedan realizar las SGIIC que gestionen IIC distintas a las autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio de 2009, o ECR y EICC, estas deberán o bien:

- Disponer de recursos propios adicionales que sean adecuados para cubrir los posibles riesgos derivados de la responsabilidad en caso de negligencia profesional.

Se entenderá por recursos propios adicionales adecuados para cubrir los posibles riesgos derivados de la anterior responsabilidad el 0,01 por ciento del patrimonio gestionado de las IIC distintas a las autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE, de 13 de julio de 2009.

AURIGA ASSET MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

- O suscribir un seguro de responsabilidad civil profesional para hacer frente a la responsabilidad por negligencia profesional.

Para calcular los recursos propios exigibles a que se refieren los párrafos anteriores, se deducirán del patrimonio de las IIC gestionadas, ECR y EICC, el correspondiente a inversiones de éstas en otras instituciones o ECR o EICC que estén a su vez gestionadas por la misma SGIIC.

- b) El 25 por ciento de los gastos de estructura cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio precedente. Los gastos de estructura comprenderán: los gastos de personal, los gastos generales, contribuciones e impuestos, amortizaciones y otras cargas de explotación.

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

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

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

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

AURIGA ASSET MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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

La gestión que la Sociedad realiza de sus recursos propios se ajusta, en lo que a definiciones conceptuales se refiere, a lo dispuesto en el Real Decreto 1082/2012, de 20 de julio. En este sentido, la Sociedad considera como recursos propios computables los indicados en dicho Real Decreto.

AURIGA ASSET MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

A continuación se incluye un detalle, de los recursos propios de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015, calculados de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto:

	Euros
Recursos Propios Computables	
1. Capital Social	3.000.000,00
2. Reservas	-
3. Remanente	-
4. Resultados que se aplicaran a Reservas	-
5. Ajustes por cambio de valor positivos	357,18
6. Otras partidas a adicionar	-
Menos	
7 Resultados negativos del ejercicio corriente	(103.047,63)
8. Activos intangibles	-
9. Ajustes por cambio de valoración negativa	-
10. Otras partidas a deducir	-
Total recursos propios computables	2.897.309,55
Recursos Propios Exigibles	
1. Capital Social mínimo	125.000,00
2. Patrimonio IIC gestionadas neto y entidades reguladas en la Ley 22/2014	-
Suma (A)	125.000,00
3. Gastos de personal	-
4. Amortizaciones del inmovilizado	-
5. Gastos de servicios exteriores	-
6. Tributos	-
7. Otros gastos de gestión corriente	-
8. Gastos de estructura previstos	4.514.571,00
Suma (B)	4.514.571,00
9. Responsabilidad profesional	9.271,30
Total recursos propios exigibles = (Max A, 25%B) + incremento responsabilidad profesional	1.137.914,05
Recursos propios computables – Recursos propios exigibles	1.759.395,50

(*) *En aplicación de lo dispuesto en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio: Cuando la entidad no haya completado un ejercicio desde su inscripción en el registro de la CNMV, se tomará como base de cálculo los gastos de estructura previstos en su plan de negocio.*

A 31 de diciembre de 2015, los recursos propios computables de la Sociedad, excedían de los requeridos por la citada normativa.

AURIGA ASSET MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(13) Recursos de clientes fuera de balance

El detalle de las carteras gestionadas al 31 de diciembre de 2015 y de la comisión de gestión devengada en el periodo comprendido entre el 13 de mayo de 2015 y el 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Denominación de la IIC	Tipo	Comisiones de gestión	Comisiones de resultados	Total Comisiones	Total patrimonio 31.12.15
RHO Investment, SIL	SIL	61.460,53	282.913,39	344.373,9	48.375.191,96
Gesbolsa Inversiones Sicav S.A.	SICAV	12.827,01	-	12.827,0	7.489.087,71
Valenciana de Valores Sicav, S.A.	SICAV	35.016,23	-	35.016,2	20.442.503,62
Madrid Plaza Inversiones Sicav, SA	SICAV	-	-	-	2.392.554,00
Kirites Inversiones, Sicav, S.A	SICAV	101.165,02	37.483,41	138.648,4	44.373.268,99
Nasecad Inversiones Sicav SA	SICAV	47.300,53	-	47.300,5	14.013.704,00
		<u>257.769,32</u>	<u>320.396,80</u>	<u>578.166,1</u>	<u>137.086.310,28</u>

Adicionalmente, la Sociedad tiene delegada las siguientes funciones:

Servicios jurídicos y contables en relación con la gestión de IL, en la entidad o entidades siguientes:

- Santander Fund Administration, S.A.

Servicios jurídicos y contables en relación con la gestión de SICAV, en la entidad o entidades siguientes:

- Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A.

- Santander Fund Administration, S.A.

- Societe Generale Bank & Trust

Valoración y determinación del valor liquidativo, incluyendo régimen fiscal aplicable a IL, en la entidad o entidades siguientes:

- Santander Fund Administration, S.A.

Valoración y determinación del valor liquidativo, incluyendo régimen fiscal aplicable a SICAV, en la entidad o entidades siguientes:

- Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A.

- Santander Fund Administration, S.A.

- Societe Generale Bank & Trust

AURIGA ASSET MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Control del cumplimiento de la normativa aplicable a IL, en la entidad o entidades siguientes:

- Santander Fund Administration, S.A.

Control del cumplimiento de la normativa aplicable a SICAV, en la entidad o entidades siguientes:

- Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A.

- Santander Fund Administration, S.A.

- Societe Generale Bank & Trust

Tareas de administración art. 94 b) 2, 5, 6 y 7 RD 1082/2012 de IL, en la entidad o entidades siguientes:

- Santander Fund Administration, S.A.

Tareas de administración art. 94 b) 2, 5, 6 y 7 RD 1082/2012 de SICAV, en la entidad o entidades siguientes:

- Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A.

- Santander Fund Administration, S.A.

- Societe Generale Bank & Trust

(14) Gastos de personal y otros gastos generales

a) Gastos de Personal

El detalle de los gastos de personal correspondiente al periodo comprendido entre el 13 de mayo de 2015 y el 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	Euros
Sueldos, salarios y asimilados	614.645,77
Cuotas a la Seguridad Social	49.382,83
Otros gastos de personal	8.102,53
	672.131,13

AURIGA ASSET MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

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

	Media	31.12.15		
	Periodo	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	-	-	-	-
Técnicos	11	11	4	15
Administrativos	-	-	-	-
	11	11	4	15

b) Gastos generales

El detalle de otros gastos generales correspondiente al periodo comprendido entre el 13 de mayo de 2015 y el 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	Euros
Sistemas informáticos	2.310,67
Servicios de profesionales independientes	20.721,16
Otros gastos	756,64
Publicidad y representación	6.897,33
	30.685,80

c) Otras cargas de explotación

El detalle de otras cargas de explotación correspondiente al periodo comprendido entre el 13 de mayo de 2015 y el 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	Euros
Tasas en registros oficiales	23.233,11
Otros	389,89
	23.623,00

AURIGA ASSET MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

La Sociedad está integrada en el Fondo de Garantía de Inversiones. El Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, modificado por la Ley 53/2002 de la Ley del Mercado de Valores, sobre sistemas de indemnización de las inversiones, tanto de empresas de servicios de inversión como de entidades de crédito, establece en el apartado 2 de su artículo 8 el procedimiento que debe seguir la sociedad gestora del Fondo de Garantía de Inversiones para determinar la base de cálculo del importe de las aportaciones anuales que realicen las sociedades y agencias de valores y las sucursales en España de empresas de servicios de inversión extranjeras adheridas al Fondo.

La aportación de la Sociedad a dicho Fondo durante el periodo comprendido entre el 13 de mayo de 2015 y el 31 de diciembre de 2015 ha ascendido a 20.000,00 euros que se registra en el epígrafe "Tasas en registros oficiales" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

(15) Situación fiscal

Al 31 de diciembre de 2015 el detalle de los saldos con Administraciones Públicas es el siguiente:

	Euros	
	Activo	Pasivo
<u>Corriente</u>		
Hacienda Pública I.V.A. soportado	2.990,91	-
Hacienda Pública acreedores I.R.P.F. (nota 11)	-	137.077,35
Organismos seguridad social acreedores (nota 11)	-	18.266,41
 <u>Diferido</u>		
Activos financieros disponibles para la venta (nota 6)	-	264,59
	2.990,91	155.608,35

Los beneficios están sujetos al Impuesto sobre Sociedades calculado a un tipo del 28 por 100 sobre la base imponible en 2015. De la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones.

La Sociedad tributa a efectos del Impuesto sobre Sociedades, según el régimen de tributación consolidada, con otras empresas del grupo Auriga Capital Investments, S.L (véase nota 4 (i)). La declaración del Impuesto sobre Sociedades individual del ejercicio tiene, por tanto, carácter informativo.

AURIGA ASSET MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal. A continuación se incluye una conciliación entre el beneficio contable del ejercicio y el beneficio fiscal que la Sociedad espera aportar a la declaración consolidada del Grupo tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales:

	Euros
Resultado contable antes de impuestos y base imponible fiscal	(143.121,71)
Cuota al 28% e ingreso por impuesto sobre sociedades	(40.074,08)

El ingreso por Impuesto de Sociedades registrado en el ejercicio 2015 resulta de aplicar a la base imponible fiscal el tipo impositivo aplicable del 28%, debido a que dichas bases imponibles negativas serán aplicadas en el ejercicio por el grupo fiscal al que pertenece la Sociedad, registrando el importe a cobrar como un saldo con la cabecera del grupo fiscal, Auriga Capital Investments, el cual se ha registrado en el epígrafe “Inversiones Crediticias” del activo del balance (véase nota 7).

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 2015, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables presentados desde su constitución. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

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

AURIGA ASSET MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(16) Saldos y Transacciones con Partes vinculadas

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

La Sociedad, al 31 de diciembre de 2015 presenta los siguientes saldos con partes vinculadas:

	Euros		
	Sociedades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
<u>Activos</u>			
Inversiones crediticias (nota 7)			
Crédito con intermediario financiero	626.803,10	303.318,95	930.122,05
Crédito a particulares	40.074,08	-	40.074,08
	666.877,18	303.318,95	970.196,13
<u>Pasivos</u>			
Deudas con particulares (nota 10)	3.778,50	-	3.778,50

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

	Euros		
	Sociedades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
<u>Ingresos</u>			
Comisiones percibidas (nota 13)	-	344.373,92	344.373,92

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

Los miembros del Consejo de Administración no perciben remuneración alguna por el desempeño de sus funciones.

Asimismo, al cierre del ejercicio, no existían anticipos ni créditos, ni compromisos por pensiones, seguros de vida, garantías o avales concedidos por la Sociedad a favor de los miembros de su Consejo de Administración.

Las tareas de Alta Dirección son desempeñadas por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, no habiendo percibido remuneración alguna por el desempeño de estas funciones.

Al 31 de diciembre de 2015 el Consejo de Administración estaba formado por 3 hombres y 1 mujer.

AURIGA ASSET MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(c) Situaciones de conflicto de interés

Las participaciones de los Administradores de la Sociedad, en las carteras gestionadas por ésta se detallan a continuación:

Titular	Sociedad	Participación directa %	Participación indirecta %
Rodrigo Hernando Ortega	RHO Investment, SIL	71,89%	0,03%
Enrique Martinavarro	RHO Investment, SIL	0,61%	1,94%
	Kirites Inversiones, Sicav, S.A	-	0,03%
Alfredo Jiménez	RHO Investment, SIL	0,08%	0,002%

No obstante, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, manifiestan que no han incurrido en ninguna de las situaciones de conflicto de interés que se describen en el artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital.

(17) Información sobre medio ambiente

Los Administradores de la Sociedad consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. La Sociedad no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante el periodo comprendido entre el 13 de mayo de 2015 y el 31 de diciembre de 2015.

(18) Honorarios de Auditoría

El auditor de cuentas de la Sociedad es KPMG Auditores, S.L. Los honorarios de auditoría correspondientes al periodo comprendido entre el 13 de mayo de 2015 y el 31 de diciembre de 2015 ascienden a 15.000,00 euros.

El importe indicado en el párrafo anterior incluye la totalidad de los honorarios por servicios profesionales prestados en el periodo comprendido entre el 13 de mayo de 2015 y el 31 de diciembre de 2015, con independencia del momento de la facturación.

(19) Servicio de Atención al Cliente

Con arreglo a la Orden ECO 734/2006, de 11 de marzo, el titular del Departamento de Atención al Cliente no ha recibido quejas ni reclamaciones desde su puesta en funcionamiento hasta el 31 de diciembre de 2015, de ningún cliente de la Sociedad.

(20) Gestión de riesgos

a) Valor razonable de los instrumentos financieros:

Dada la naturaleza de los activos y pasivos financieros con los que habitualmente opera la Sociedad, los Administradores estiman que el valor razonable de los mismos no difiere de forma significativa de su valor en libros.

AURIGA ASSET MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

b) Riesgo de mercado:

Este riesgo comprende los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos, de los tipos de cambio en los que están denominadas las masas patrimoniales y de los precios de mercado de los instrumentos financieros.

b.1) Riesgo de tipo de interés:

El riesgo de tipo de interés deriva de la posibilidad de que cambios en los tipos de interés afecten a los cash flows o al valor razonable de los instrumentos financieros. Dada la naturaleza de los activos y pasivos financieros con los que habitualmente opera la Sociedad y, más concretamente, con los que posee a 31 de diciembre de 2015, los Administradores estiman que el grado de exposición al riesgo de tipo de interés no tiene importancia relativa sobre las actividades de la Sociedad.

b.2) Riesgo de tipo de cambio:

La Sociedad no presenta exposición significativa a riesgo de tipo de cambio a las fechas de referencia de las cuentas anuales.

b.3) Riesgo de precio:

Este riesgo se define como aquel que surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, provocados bien por factores específicos del propio instrumento financiero o bien por factores que afecten a todos los instrumentos negociados en el mercado. Dada la naturaleza de los activos y pasivos financieros con los que habitualmente opera la Sociedad, los Administradores estiman que el grado de exposición a otros riesgos de mercado no tiene importancia relativa sobre las actividades de la sociedad.

c) Riesgo de liquidez:

Este riesgo refleja la posible dificultad de la Sociedad para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago. Dado que los activos financieros son activos líquidos o fácilmente convertibles en efectivo a corto plazo, los Administradores consideran que la Sociedad no afronta riesgo alguno de no poder hacer frente a sus obligaciones contractuales.

AURIGA ASSET MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

d) Riesgo de crédito:

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes de la Sociedad. La política de la Sociedad es que las contrapartes sean entidades de reconocida solvencia, entre ellas entidades de crédito españolas.

Por tanto, los Administradores no esperan incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de las obligaciones por parte de la contraparte.

El siguiente cuadro muestra la exposición total del riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2015:

Inversiones crediticias	Sociedad
Crédito a intermediarios financieros (Nota 7)	1.746.648,21
Crédito a particulares (Nota 7)	40.074,08

En el epígrafe de “Créditos a intermediarios financieros”, tal y como se detalla en la nota 7 de la memoria, se incluyen saldos en cuenta corriente con una entidad de crédito española por un importe de 703.867,41 y con la empresa de grupo Auriga Global Investors, S.V., S.A. por importe de 626.803,10.

En el epígrafe de “Deudores por comisiones pendientes”, tal y como se detalla en la nota 15 de la memoria, se incluyen los derechos de cobro frente a las IIC gestionadas por la sociedad en relación a las comisiones de gestión.

En el epígrafe de “Crédito a particulares”, tal y como se detallan en la nota 7 y 15 de la memoria, se incluye el saldo deudor con su empresa matriz Auriga Capital Investments, S.L., en relación al impuesto de sociedades consolidado.

(21) Hechos Posteriores

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

AURIGA ASSET MANAGEMENT, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2015

El año 2015 ha demostrado ser uno de los entornos más desafiantes para la industria de inversión desde la crisis mundial financiera de 2008, con rendimientos muy pobres en un entorno extremadamente difícil para la generación de valor y escasas oportunidades a través de las distintas estrategias (macro, crédito, high-frequency trading o multi-strategy).

El último mes hábil del ejercicio resume todos los temas que han desafiado el rendimiento de los mercados financieros durante el año 2015:

- o La elevada volatilidad intradiaria, acompañada de una escasa liquidez y la falta de tendencias sostenidas.
- o Las quiebras de grandes compañías.
- o La ruptura de la jerarquía tradicional acreedora y la protección legal otorgada en la resolución bancaria bajo nueva BRRD (Bank Recovery and Resolution Directive).
- o La agresiva revisión de los precios del sector energético, así como de materias primas.

El año 2015, ha constituido una verdadera prueba de robustez para cualquier estrategia de inversión, con muchas estrategias y jugadores incapaces de adaptarse a un conjunto de rápida evolución de nuevos paradigmas (liquidez, volatilidad, correlaciones y economía) bien establecidos.

También hay que tener en cuenta los cambios regulatorios en los mercados financieros desde el fin de la crisis, se ha reducido la liquidez de los mercados en particular en la operativa de OTC. El análisis de riesgo de liquidez sigue siendo uno de los factores decisivos en nuestra toma de decisiones de inversión.

Previsiones para el ejercicio 2016

El primer trimestre de 2016 exhibió rasgos similares a los observados durante 2015 con una volatilidad extraordinaria en todos los activos acompañada de una liquidez cada vez más escasa. La preocupación sobre la posibilidad de recesión mundial, basada en la deceleración del crecimiento chino, los síntomas de agotamiento del crecimiento en EEUU, y la ineffectividad de las nuevas medidas de política monetaria extraordinaria, así como la percepción de debilidad del sector bancario italiano, contribuirán al mantenimiento, e incluso incremento sustancial, de la prima de incertidumbre en el mercado.

A cierre del 2015, Auriga Asset Management SGIIC SA cuenta con activos por importe de €137 millones repartidos en 6 vehículos de inversión.

• Madrid Plaza Inversiones SICAV	EUR 2,392,554.00
• Gesbolsa Inversiones SICAV	EUR 7,489,087.71
• Valenciana de Valores SICAV	EUR 20,442,503.62
• Kirites de Inversiones SICAV	EUR 44,373,268.99
• RHO Investments SIL	EUR 48,375,191.96
• Nasecad Inversiones SICAV	EUR 14,013,704.00

El objetivo para el año 2016 sigue siendo realizar una comercialización más activa de los fondos en clientes institucionales extranjeros y después de conseguir el pasaporte europeo continuar con el proceso de traspaso de los fondos luxemburgueses en formato UCITS y los fondos alternativos luxemburgueses.

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

Por último, se deja constancia de que la Sociedad no ha realizado durante el ejercicio actividades en materia de investigación y desarrollo ni adquisición alguna de acciones propias. Asimismo, no han existido acontecimientos posteriores significativos entre el cierre del ejercicio 2015 y la fecha de formulación de las cuentas anuales.

AURIGA ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A.

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN A
31 DE DICIEMBRE DE 2015

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Auriga Asset Management, S.G.I.I.C., S.A., Dña. Rosa Serda Rodriguez, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a suscribir el presente documento, que se compone de las cuentas anuales (balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo y memoria) y el informe de gestión, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2015, con un total de 37 páginas, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, 31 de marzo de 2016.



La Secretaria del Consejo de Administración
Fdo.: Dña. Rosa Serda Rodriguez



El Presidente del Consejo de Administración
Fdo.: D. Enrique Martinavarro Ferrer



El Vicepresidente del Consejo de Administración
Fdo.: D. Rodrigo Hernando Ortega



Consejero
Fdo.: D. Luis Alfredo Jimenez Fernandez