



Quadruga Asset Managers, S.G.I.I.C., S.A.

Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2018

Informe de Gestión
Ejercicio 2018

(Junto con el Informe de Auditoría)



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

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente

A los accionistas de Quadriga Asset Managers, S.G.I.I.C., S.A.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Quadriga Asset Managers, S.G.I.I.C., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2018, 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 terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados y flujos de efectivo 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) 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* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales 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 del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales 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 16.b de la memoria de cuentas anuales)

El reconocimiento de ingresos por comisiones es el epígrafe más significativo de la cuenta de pérdidas y ganancias de la Sociedad. Se compone principalmente de las comisiones de gestión devengadas que repercute a las Instituciones de Inversión Colectiva (en adelante, las IIC) que gestiona, por lo que consideramos relevante la evaluación del correcto reconocimiento e imputación en el periodo adecuado de estos ingresos. Nuestro enfoque de auditoría ha incluido tanto la evaluación de los controles relevantes de la Sociedad en relación con el cálculo de las comisiones de gestión de las IIC gestionadas, como la realización de diferentes pruebas de detalle sobre dichos cálculos.

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

- Hemos comprobado que las IIC nacionales consideradas en el proceso de cálculo de comisiones coinciden con las que, de acuerdo con los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante, la CNMV), han sido gestionadas por la Sociedad 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 de cada una de las IIC gestionadas y contrastado los porcentajes de comisión aplicados con los porcentajes previstos en los Folletos de las IIC y con los límites establecidos por el regulador.
- Hemos comprobado que los ingresos devengados por la Sociedad por este concepto y los importes pendientes de cobro por parte de la Sociedad se encuentran registrados como gasto y saldo a pagar, respectivamente, en cada una de las IIC gestionadas.
- Hemos evaluado si la información de las cuentas anuales en relación con los ingresos por comisiones es adecuada de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, 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 con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas anuales y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión 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 concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad 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 del Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad 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 de la Sociedad tienen intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales 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.

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, 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 de la Sociedad.
- 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.

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad, 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 de la Sociedad 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 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 la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

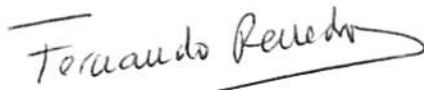
Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el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

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de Quadriga Asset Managers, S.G.I.I.C., S.A., determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

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

KPMG Auditores, S.L.

Inscrito en el R.O.A.C nº S0702



Fernando Renedo Avilés

Inscrito en el R.O.A.C: nº 22.478

30 de abril de 2019



KPMG AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 01/19/04348

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

QUADRIGA ASSET MANAGERS, S.G.I.I.C., S.A.

Balances

31 de diciembre de 2018 y 2017

(Expresado en euros con dos decimales)

Activo	Nota	31.12.18	31.12.17	Pasivo y patrimonio neto	Nota	31.12.18	31.12.17
Tesorería	5	39,28	190,13				
Cartera de negociación	6			Pasivos financieros a coste amortizado	13		
Valores representativos de deuda		-	-	Deudas con intermediarios financieros		329.634,99	827.237,85
Activos financieros disponibles para la venta				Deudas con particulares		80.578,13	1.134.931,08
Instrumentos de capital	7	1.129.996,25	1.184.511,46			410.213,12	1.962.168,93
Inversiones crediticias				Pasivos fiscales			
Crédito a intermediarios financieros	8	2.507.775,03	4.000.026,14	Diferidos	18	58.673,99	21.067,02
Crédito a particulares		99.817,95	6.892,62	Corrientes		-	-
		2.607.592,98	4.006.918,76			58.673,99	21.067,02
Participaciones	9	36.500,00	12.500,00				
Activo material				Resto de pasivos	14	412.039,15	336.184,93
De uso propio	10	51.827,25	30.918,03				
Activo intangible				Total pasivo		880.926,26	2.319.420,88
Otro activo intangible	11	4.970,82	10.999,56				
Activos fiscales				Fondos propios	15		
Corrientes	18	-	-	Capital			
Resto de activos	12	20.585,76	522.104,14	Escriturado		3.000.000,00	3.000.000,00
Total Activo		3.851.512,34	5.768.142,08	Reservas		385.520,12	94.846,33
PRO-MEMORIA				Resultado del ejercicio		(589.244,35)	1.490.673,79
Otras cuentas de orden	16	429.406.981,14	580.765.219,24	Dividendos a cuenta		-	(1.200.000,00)
Total otras cuentas de orden		429.406.981,14	580.765.219,24			2.796.275,77	3.385.520,12
				Ajustes por valoración			
				Activos financieros disponibles para la venta	7	174.310,31	63.201,08
				Total patrimonio neto		2.970.586,08	3.448.721,20
				Total pasivo y patrimonio neto		3.851.512,34	5.768.142,08

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2018.

QUADRIGA ASSET MANAGERS, S.G.I.I.C., S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017

(Expresado en euros con dos decimales)

	Nota	2018	2017
Intereses y rendimientos asimilados	6	-	60.822,17
Intereses y cargas asimiladas		(7.195,66)	(5.443,88)
Margen de intereses		(7.195,66)	55.378,29
Rendimiento de instrumentos de capital	7	7.418,79	45.822,81
Comisiones percibidas	17 (b)	6.342.072,12	8.567.987,78
Comisiones pagadas	17 (b)	(1.975.581,69)	(4.442.264,19)
Resultado de operaciones financieras			
Cartera de negociación	6	-	941.618,37
Activos financieros disponibles para la venta	7	4.717,53	1.269.875,04
Diferencias de cambio		(68.552,96)	2.927,21
Otros productos de explotación		27.060,19	28.712,97
Otras cargas de explotación	3 (m)	(55.194,36)	(27.387,11)
Margen bruto		4.274.743,96	6.442.671,17
Gastos de personal	17 (c)	(3.433.769,91)	(3.698.305,57)
Gastos generales	17 (d)	(1.430.551,09)	(747.866,98)
Amortización	10, 11	(19.728,91)	(8.933,57)
Resultado de la actividad de explotación		(609.305,95)	1.987.565,05
Pérdidas por deterioro del resto de activos			
Resto		(2.495,66)	-
Ganancias en la baja de activos no corrientes en venta		22.557,26	-
Resultado antes de impuestos		(589.244,35)	1.987.565,05
Impuesto sobre beneficios	18	-	(496.891,26)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas		(589.244,35)	1.490.673,79
Resultado del ejercicio		(589.244,35)	1.490.673,79
Beneficio por acción (en euros)			
Básico		-	0,50
Diluido		-	0,50

QUADRIGA ASSET MANAGERS, S.G.I.I.C., S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017

(Expresado en euros con dos decimales)

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Resultado del ejercicio	<u>(589.244,35)</u>	<u>1.490.673,79</u>
Otros ingresos y gastos reconocidos		
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias por valoración	147.848,95	524.361,35
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	296,69	(1.269.875,04)
Impuesto sobre beneficios	<u>(37.036,41)</u>	<u>186.378,42</u>
	<u>111.109,23</u>	<u>(559.135,27)</u>
Total ingresos y gastos del ejercicio	<u><u>(478.135,12)</u></u>	<u><u>931.538,52</u></u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2018.

QUADRIGA ASSET MANAGERS, S.G.I.I.C., S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017

(Expresado en euros con dos decimales)

(B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017

	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	Dividendos a cuenta	Total Fondos Propios	Ajustes por cambio de valor	Total Patrimonio Neto
Saldo al 31 de diciembre de 2016	3.000.000,00	(103.047,63)	197.893,96	-	3.094.846,33	622.336,35	3.717.182,68
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	1.490.673,79	-	1.490.673,79	(559.135,27)	931.538,52
Otras variaciones del patrimonio neto							
Distribución de dividendos	-	-	-	(1.200.000,00)	(1.200.000,00)	-	(1.200.000,00)
Distribución del beneficio	-	197.893,96	(197.893,96)	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	3.000.000,00	94.846,33	1.490.673,79	(1.200.000,00)	3.385.520,12	63.201,08	3.448.721,20
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	(589.244,35)	-	(589.244,35)	111.109,23	(478.135,12)
Otras variaciones del patrimonio neto							
Distribución del beneficio	-	290.673,79	(1.490.673,79)	1.200.000,00	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2018	3.000.000,00	385.520,12	(589.244,35)	-	2.796.275,77	174.310,31	2.970.586,08

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2018.

QUADRIGA ASSET MANAGERS, S.G.I.I.C., S.A.

Estados de Flujos de Efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017

(Expresado en euros con dos decimales)

	2018	2017
Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-)	400.823,78	372.712,93
Resultado del ejercicio (+/-)	(589.244,35)	1.490.673,79
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-)	22.224,57	8.933,57
Variación del valor razonable en instrumentos financieros(+/-)	2.495,66	-
Amortización	19.728,91	8.933,57
Resultado Ajustado (+/-)	(567.019,78)	1.499.607,36
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)	2.406.338,18	(2.143.393,58)
Inversiones crediticias (+/-)	1.742.490,92	(3.543.477,67)
Cartera de negociación (+/-)	-	765.128,24
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	162.328,88	646.396,47
Otros activos de explotación (+/-)	501.518,38	(11.440,62)
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)	(1.438.494,62)	1.513.390,41
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	(1.551.955,81)	1.568.435,13
Otros pasivos de explotación (+/-)	113.461,19	(55.044,72)
Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)	-	(496.891,26)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión (+/-)	(57.809,49)	(31.394,06)
Pagos (-)	(57.809,49)	(31.394,06)
Empresas del grupo y asociadas (+/-)	(24.000,00)	-
Activos materiales (-)	(33.027,57)	(31.394,06)
Activos intangibles (-)	(781,92)	-
Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-)	-	-
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	343.014,29	341.318,87
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (+/-)	851.838,43	510.519,56
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio (+/-)	1.194.852,72	851.838,43

QUADRIGA ASSET MANAGERS, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2018

(1) Naturaleza y Actividades de la Sociedad

Quadriga Asset Managers, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., en adelante, la Sociedad, se constituyó en España como sociedad anónima el 13 de mayo de 2015 por un periodo de tiempo indefinido bajo la denominación de Auriga Asset Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., habiéndose modificado dicha denominación por la actual con fecha 25 de abril de 2016. Tiene su domicilio social y fiscal en la Cuesta del Sagrado Corazón 6-8, Madrid.

Con fecha 12 de junio de 2015 la Sociedad fue 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 tiene 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 15).
- Los recursos propios mínimos exigibles 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.

QUADRIGA ASSET MANAGERS, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria de las 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 15).
- 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 15).
- 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.

Durante el ejercicio 2018 Auriga Capital Investments, S.L. como sociedad dominante del Grupo Auriga ha iniciado un proceso de reestructuración del Grupo, con el objetivo escindir del actual Grupo Auriga a las sociedades dependientes que se encuentran supervisadas por la C.N.M.V. (entre las que se encuentra la Sociedad). Estas sociedades, mediante una escisión parcial de Auriga Capital Investments, S.L., serán traspasadas a una sociedad de nueva creación denominada Auriga Capital Markets, S.L. cuyos accionistas coincidirán con los actuales de Auriga Capital Investments, S.L. Dicha escritura de escisión ha sido presentada en el Registro Mercantil de Madrid con fecha 28 de diciembre de 2018, estando pendiente de inscripción a la fecha de formulación de estas cuentas anuales, inscripción que se llevará a cabo una vez se obtengan la aprobaciones regulatorias correspondientes.

(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 Quadriga Asset Managers, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.

Las cuentas anuales del ejercicio 2018 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, y por la Circular 3/2017, de 18 de diciembre de 2017, 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 2018 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales del ejercicio 2018, que han sido formuladas el 29 de marzo de 2019, serán aprobadas por el Accionista Único sin modificación alguna.

QUADRIGA ASSET MANAGERS, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria de las 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

Las cuentas anuales presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2018, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2017 aprobadas por la Junta General de Accionistas de fecha 3 de mayo de 2018.

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

Durante el ejercicio 2018 no se han producido cambios en los juicios y estimaciones contables utilizados por la Sociedad respecto del ejercicio anterior.

La preparación de las cuentas anuales ha requerido de la aplicación de estimaciones para el cálculo del Impuesto sobre Sociedades (véase nota 18).

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 2018, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en cuentas anuales de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

(3) 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.

QUADRIGA ASSET MANAGERS, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

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

- * Responda a excepcionales circunstancias surgidas de un evento particular, aislado y ajeno a la entidad, en cuyo caso se reclasificarán a activos financieros disponibles para la venta.
 - * La Sociedad tenga la intención y la capacidad financiera de mantener los mencionados activos hasta vencimiento y hubieran podido clasificarse como inversión crediticia en su inicio, en cuyo caso se clasificarán como inversión crediticia.
- 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.

QUADRIGA ASSET MANAGERS, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria de las 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.

- 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.

QUADRIGA ASSET MANAGERS, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

- 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.

- 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.

QUADRIGA ASSET MANAGERS, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

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

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

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

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

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

(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:

	<u>Método de amortización</u>	<u>Años de vida útil estimada</u>
Equipos informáticos	Lineal	3

QUADRIGA ASSET MANAGERS, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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.

(d) Activo intangible

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

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

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

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

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

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

(e) Arrendamientos

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

QUADRIGA ASSET MANAGERS, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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.

(f) 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.

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

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

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

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

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

• Intereses y rendimientos de instrumentos de capital

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

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

QUADRIGA ASSET MANAGERS, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(h) 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.

(i) 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.

(j) 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.

QUADRIGA ASSET MANAGERS, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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.

(k) 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.

(l) 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.

(m) Fondo de Garantía de Inversión

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 ejercicio 2018 ha ascendido a 19.999,97 euros (20.000,02 euros en 2017) que se registra en el epígrafe "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

QUADRIGA ASSET MANAGERS, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(n) 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.

(o) 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.
- 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.

QUADRIGA ASSET MANAGERS, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

- 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 2018 que el Consejo de Administración propone para su aprobación al Accionista Único de la Sociedad es la siguiente:

	<u>Euros</u>
<u>Base de reparto</u>	
Pérdidas del ejercicio	<u>(589.244,35)</u>
<u>Distribución</u>	
Resultados negativos de ejercicios anteriores	<u>(589.244,35)</u>

La distribución de los beneficios obtenidos en el ejercicio 2017 que la Junta General de Accionistas con fecha 3 de mayo 2018 aprobó es el siguiente:

	<u>Euros</u>
<u>Base de reparto</u>	
Beneficios del ejercicio	<u>1.490.673,79</u>
<u>Distribución</u>	
Reserva legal	149.067,38
Reservas voluntarias	141.606,41
Dividendos	<u>1.200.000,00</u>
	<u>1.490.673,79</u>

Con fecha 31 de diciembre de 2017, el Consejo de Administración de la Sociedad acordó la distribución al Accionista Único de un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2017 de 1.200.000,00 euros.

QUADRIGA ASSET MANAGERS, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Esta cantidad a distribuir no excede de los resultados obtenidos desde el fin del último ejercicio por la Sociedad, deducida la estimación del Impuesto sobre sociedades a pagar sobre dichos resultados, de acuerdo con lo establecido en el artículo 277 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

(5) Tesorería

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es como sigue:

	Euros	
	2018	2017
Caja	39,28	190,13

Toda la tesorería se encuentra denominada en euros.

(6) Cartera de Negociación

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad no mantiene títulos clasificados dentro de cartera de negociación. Durante el ejercicio 2017 la Sociedad procedió a vender la totalidad de los activos clasificados en esta categoría. El resultado obtenido por la Sociedad durante el ejercicio 2017 tanto por la variación del valor razonable de estos activos hasta su venta como por el beneficio obtenido en la venta fue de 941.618,37 euros.

Durante los ejercicios 2018 y 2017 la Sociedad no ha realizado traspasos entre diferentes carteras de instrumentos financieros.

Los intereses, rendimientos y resultados por operaciones financieras (neto) por tipo de instrumento de la cartera de negociación registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias de 2018 y 2017 son los siguientes:

	Euros					
	2018			2017		
	Intereses	Rendimientos	Resultado Operaciones financieras (neto)	Intereses	Rendimientos	Resultado operaciones financieras (neto)
Valores representativos de deuda	-	-	-	60.822,17	-	941.618,37

QUADRIGA ASSET MANAGERS, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(7) Activos Financieros Disponibles para la Venta

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el detalle de los activos financieros disponibles para la venta mantenidos por la Sociedad es el siguiente:

	Euros	
	31.12.18	31.12.17
Cartera interior		
Instrumentos de capital	1.098.996,25	168.800,00
Cartera exterior		
Instituciones de inversión colectiva	31.000,00	1.015.711,46
	<u>1.129.996,25</u>	<u>1.184.511,46</u>
En euros	1.129.996,25	939.420,00
En moneda extranjera		245.091,46
	<u>1.129.996,25</u>	<u>1.184.511,46</u>

Los activos financieros disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2018 y 2017 son valorados y contabilizados a su valor razonable.

El detalle de los activos financieros disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Euros	
	31.12.18	31.12.17
Cartera interior		
Amper	598.396,25	168.000,00
Grabat Energy, S.L.	500.000,00	-
Fogain	600,00	800,00
	<u>1.098.996,25</u>	<u>168.800,00</u>
Cartera exterior		
Quadriga Funds, SICAV, SIF	31.000,00	31.000,00
Solar Credit Opportubities Fund II	-	245.091,46
Grantia Anphora-A	-	739.620,00
	<u>31.000,00</u>	<u>1.015.711,46</u>
	<u>1.129.996,25</u>	<u>1.184.511,46</u>

QUADRIGA ASSET MANAGERS, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

La Sociedad participa al 31 de diciembre de 2018, en la Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A. con 3 acciones, de doscientos euros de valor nominal cada una de ellas (4 acciones de doscientos euros de valor nominal cada una de ellas durante el ejercicio 2017).

El importe de la variación neta en el valor razonable durante el ejercicio y la acumulada desde la designación de los activos financieros valorados a valor razonable con cambios en el patrimonio neto ha sido de 111.109,23 y 174.310,31 euros positivos, respectivamente (559.135,27 euros negativos y 63.201,08 euros positivos, respectivamente durante el ejercicio en 2017). Estos últimos importes figuran registrados en el epígrafe "Patrimonio Neto-Ajustes por cambios de valor" al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

Durante el ejercicio 2018 la Sociedad ha registrado un beneficio por importe de 4.717,53 euros como consecuencia de la venta de activos financieros disponibles para la venta, el cual ha sido transferido directamente desde el epígrafe "Patrimonio Neto-Ajustes por valoración" a la cuenta de pérdidas y ganancias. Durante el ejercicio 2017 la Sociedad registró un beneficio por importe de 1.269.875,04 euros como consecuencia de la venta de activos financieros disponibles para la venta.

Durante el ejercicio 2018 la Sociedad ha recibido dividendos procedentes de estas inversiones en instituciones de inversión colectiva por importe de 7.418,79 euros (45.822,81 en 2017) que se registra en el epígrafe "Rendimientos de instrumentos de capital" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 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 2018 y 2017 la Sociedad no mantiene activos de este epígrafe del balance dados ni recibidos en préstamo, ni aportados como garantía.

QUADRIGA ASSET MANAGERS, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(8) Inversiones Crediticias

El detalle del epígrafe “Inversiones crediticias” al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se muestra a continuación:

	Euros	
	2018	2017
Crédito a intermediarios financieros		
Depósitos a la vista	1.194.813,44	851.648,30
Depósitos a la vista con empresas del grupo (nota 19)	112.164,28	147,54
Deudores por comisiones pendientes	1.200.235,54	3.148.230,30
Otros deudores	561,77	-
	2.507.775,03	4.000.026,14
Crédito a particulares		
Otros deudores	99.817,95	6.892,62
	2.607.592,98	4.006.918,76
Moneda:		
Euro	2.605.092,54	3.893.933,80
Moneda extranjera	2.500,44	112.984,96
Total	2.607.592,98	4.006.918,76

(a) Depósitos a la vista

Este epígrafe recoge los saldos en cuenta corriente con intermediarios financieros, los cuales se incluyen en el epígrafe “Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio” del Estado de Flujos de Efectivo al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

(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 2018 y 2017.

Un detalle de las comisiones devengadas durante los ejercicios 2018 y 2017 se incluye en la nota 17 (b).

Al 31 de diciembre de 2018 ‘Deudores por comisiones pendientes’ no recoge saldo con partes vinculadas, (1.294.747,97 euros al 31 de diciembre de 2017) (véase nota 19(a)).

QUADRIGA ASSET MANAGERS, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(9) Participaciones

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es como sigue:

	Euros	
	2018	2017
<u>Coste</u>		
Auriga Investments S.a.r.l.	12.500,00	12.500,00
Quadriga Investments GP S.a.r.l	12.000,00	-
Quadriga Unique Investments S.a.r.l.	12.000,00	-
	<u>36.500,00</u>	<u>12.500,00</u>

Con fecha 16 de enero de 2018, la Sociedad ha constituido la sociedad Quadriga Investments GP S.a.r.l., realizando una inversión inicial de 12.000,00 euros. Esta sociedad está radicada en Luxemburgo y tiene como actividad principal la gestión de Instituciones de Inversión Colectiva en Luxemburgo.

Con fecha 22 de enero de 2018 la Sociedad ha constituido la sociedad Quadriga Unique Investments S.a.r.l., realizando una inversión inicial de 12.000,00 euros. Esta sociedad está radicada en Luxemburgo y tiene como actividad principal la gestión de Instituciones de Inversión Colectiva en Luxemburgo.

Con fecha 12 de abril de 2017, la Sociedad constituyó la sociedad Auriga Investments S.a.r.l., realizando una inversión inicial de 12.500,00 euros. Esta sociedad está radicada en Luxemburgo y tiene como actividad principal la gestión de Instituciones de Inversión Colectivas en Luxemburgo.

Las principales magnitudes de las sociedades participadas al 31 de diciembre de 2018 son como sigue:

	Euros		
	Auriga Investments S.a.r.l.	Quadriga Investments GP S.a.r.l.	Quadriga Unique Investments S.a.r.l.
Activos	82.873,48	80.509,34	6.096.575,02
Pasivos	58.831,75	75.522,05	18.000,00
Fondos Propios	24.041,73	4.987,29	6.078.575,02
% de Participación	100%	100%	100%

Las principales magnitudes de la sociedad participada al 31 de diciembre de 2017 son como sigue:

	Euros
	<u>Auriga Investments S.a.r.l</u>
Activos	68.726,99
Pasivos	52.550,16
Fondos Propios	16.176,83

QUADRIGA ASSET MANAGERS, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(10) Activo Material

El saldo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, y el movimiento habido en estos ejercicios, íntegramente compuesto por inmovilizado de uso propio, ha sido el siguiente:

	<u>Euros</u>
Coste:	
Saldo al 31 de diciembre de 2016	2.208,96
Altas	<u>31.394,06</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2017	<u>33.603,02</u>
Altas	33.827,47
Bajas	<u>(799,90)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2018	<u>66.630,59</u>
Amortización acumulada:	
Saldo al 31 de diciembre de 2016	(540,18)
Dotaciones	<u>(2.144,81)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2017	<u>(2.684,99)</u>
Altas	(12.918,25)
Bajas	<u>799,90</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2018	<u>(14.803,34)</u>
Activo material neto:	
Saldo al 31 de diciembre de 2017	<u>30.918,03</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2018	<u>51.827,25</u>

La totalidad del activo material de uso propio de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se encuentra denominado en euros.

Durante los ejercicios 2018 y 2017 la Sociedad no ha registrado beneficios o pérdidas por enajenación de inmovilizado material.

Al 31 de diciembre 2018 y 2017 la Sociedad no tiene elementos totalmente amortizados.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad no tiene activos materiales para los que existan restricciones a la titularidad o que hayan sido entregados en garantía de cumplimiento de deudas.

QUADRIGA ASSET MANAGERS, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad no tiene compromisos de adquisición de activo material con terceros.

En los ejercicios 2018 y 2017 no se han recibido ni se esperan recibir importes de terceros por compensaciones o indemnizaciones por deterioro o pérdida de valor de activos materiales de uso propio.

La Sociedad tiene contratada una póliza de seguro para cubrir los riesgos a que están sujetos los elementos del inmovilizado material. La cobertura de esta póliza se considera suficiente.

(11) Activo Intangible

El saldo al 31 de diciembre de 2018, y el movimiento habido en este ejercicio, íntegramente compuesto por aplicaciones informáticas, ha sido el siguiente:

	<u>Euros</u>
Coste:	
Saldo al 31 de diciembre de 2016	20.760,00
Altas	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2017	20.760,00
Altas	781,92
Bajas	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2018	<u><u>21.541,92</u></u>
Amortización acumulada:	
Saldo al 31 de diciembre de 2016	(2.971,68)
Altas	<u>(6.788,76)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2017	(9.760,44)
Altas	(6.810,66)
Bajas	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2018	<u><u>(16.571,10)</u></u>
Activo intangible neto:	
Saldo al 31 de diciembre de 2017	<u><u>10.999,56</u></u>
Saldo al 31 de diciembre de 2018	<u><u>4.970,82</u></u>

QUADRIGA ASSET MANAGERS, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

La totalidad del activo intangible de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se encuentra denominada en euros.

En los ejercicios 2018 y 2017 la Sociedad no ha incurrido en costes de desarrollo de aplicaciones y programas informáticos que no hayan podido ser activados por no cumplir los requisitos para su reconocimiento.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Sociedad no tiene elementos totalmente amortizados.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad no tiene activos intangibles para los que existan restricciones a la titularidad o que hayan sido entregados en garantía de cumplimiento de deudas.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad no tiene compromisos de adquisición de activos intangibles con terceros.

(12) Resto de Activos

El desglose de este epígrafe del balance al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Euros	
	2018	2017
Anticipos y créditos al personal	7.674,44	13.100,20
Otros gastos anticipados	12.067,32	9.003,94
Otros anticipos (nota 19)	-	500.000,00
Otros activos	844,00	-
	<u>20.585,76</u>	<u>522.104,14</u>

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

‘Otros anticipos’ recogía, al 31 de diciembre de 2017, un saldo con el accionista de la Sociedad en concepto de un anticipo para la adquisición de un instrumento de patrimonio.

QUADRIGA ASSET MANAGERS, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(13) Pasivos Financieros a Coste Amortizado

El detalle de este epígrafe del balance al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Euros	
	2018	2017
Deudas con intermediarios financieros		
Comisiones de comercialización a pagar	-	823.715,29
Otras deudas con empresas del grupo (nota 19(a))	289.550,61	-
Otras deudas	40.084,38	3.522,56
Deudas con particulares		
Remuneraciones pendientes de pago al personal	1.656,26	770.584,95
Acreedores empresas del grupo (nota 19(a))	-	337.791,90
Otros acreedores	78.921,87	26.554,23
	<u>410.213,12</u>	<u>1.962.168,93</u>
Moneda:		
Euro	410.093,60	1.962.168,93
Moneda extranjera	119,52	-
Total	<u>410.213,12</u>	<u>1.962.168,93</u>

Al 31 de diciembre de 2018 “Otras deudas con empresas del grupo” recoge comisiones de comercialización de IICs pendientes de pago. Al 31 de diciembre de 2017, ‘Comisiones de comercialización a pagar’ correspondían a las comisiones de comercialización de IICs que se encontraban pendientes de pago.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 todos los saldos de este epígrafe tienen vencimientos inferiores a un año y no se encuentran remunerados.

(14) Resto de Pasivos

El detalle de este epígrafe del balance al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Euros	
	2018	2017
Acreedores varios	127.638,62	44.909,48
Administraciones públicas (nota 18)	284.400,53	291.275,45
	<u>412.039,15</u>	<u>336.184,93</u>

Todos los saldos de este epígrafe tienen un vencimiento inferior a un año y no se encuentran remunerados.

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

QUADRIGA ASSET MANAGERS, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Derivado de la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre y en aplicación de lo dispuesto en la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, a continuación se detalla la información sobre el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2018 y 2017 por la Sociedad:

	2018	2017
	Días	
Periodo medio de pago a proveedores	37,64	43,44
Ratio de operaciones pagadas	37,64	43,44
Ratio de operaciones pendientes de pago	-	-
	Importe (euros)	
Total pagos realizados	930.188,22	2.082.959,18
Total pagos pendientes	-	-

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad no registra operaciones pendientes de pago a proveedores.

(15) Fondos Propios

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

(a) Capital Escriturado

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 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.

(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.

QUADRIGA ASSET MANAGERS, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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.

- 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.

QUADRIGA ASSET MANAGERS, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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.

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.

A 31 de diciembre de 2018 y 2017, los recursos propios computables de la Sociedad, excedían de los requeridos por la citada normativa.

QUADRIGA ASSET MANAGERS, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(16) Recursos de clientes fuera de balance

El detalle de las carteras gestionadas al 31 de diciembre de 2018 y de la comisión de gestión devengada es el siguiente:

<u>Denominación de la IIC</u>	<u>Tipo</u>	<u>Total comisiones</u>	<u>Total patrimonio 31.12.18</u>
RHO Investment, SIL	SIL	93.835,15	66.872.712,54
Gesbolsa Inversiones, Sicav, SA(*)	SICAV	75.435,89	-
Valenciana de Valores, Sicav, SA(*)	SICAV	206.133,91	-
Madrid Plaza Inversiones Sicav, SA	SICAV	23.048,90	9.254.880,10
Kirites Inversiones, Sicav, SA	SICAV	397.336,69	37.673.728,22
Nasecad Inversiones, Sicav, SA(*)	SICAV	89.629,00	-
Quadriga Global Allocation, Sicav, SA	SICAV	137.572,48	10.236.221,28
Arzalejos, Sicav, SA	SICAV	135.374,25	11.537.841,10
RHO Multi-strategy SIF	SICAV	710.562,58	71.690.006,11
Belgravia Fund	SICAV	1.291.410,34	58.409.222,21
Global Allocation UCITS	SICAV	288.369,15	25.256.041,51
Vitrio Real Return Fund	SICAV	56.278,79	14.051.621,32
Global Allocation FI	FI	346.278,88	33.939.400,50
Seboruco, Sicav, SA	SICAV	2.579,15	4.869.462,00
AZ Total Return Fund(**)	SICAV	123.137,37	10.521.898,18
Grantia Anphora, UCITS	SICAV	661.709,68	20.362.322,71
GFE Aequitas FUND	SICAV	214.910,15	31.357.505,65
Armada Capital Lynx	SICAV	48.960,00	987.495,22
Mirtal Fund	SICAV	8.522,85	5.064.703,11
Igneo	SICAV	66.002,88	17.321.919,38
		<u>4.977.088,09</u>	<u>429.406.981,14</u>
		(nota 17 (b))	

(*) Esta IIC no es gestionada por la Sociedad al 31 de diciembre de 2018.

(**) Total de comisiones devengadas y cobradas por el Managing Partner.

QUADRIGA ASSET MANAGERS, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

El detalle de las carteras gestionadas al 31 de diciembre de 2017 y de la comisión de gestión devengada es el siguiente:

Denominación de la IIC	Tipo	Total comisiones	Total patrimonio 31.12.17
RHO Investment, SIL	SIL	1.831.257,33	76.626.787,66
Gesbolsa Inversiones, Sicav, SA	SICAV	134.314,16	10.254.748,65
Valenciana de Valores, Sicav, SA	SICAV	362.775,30	27.997.715,51
Madrid Plaza Inversiones Sicav, SA	SICAV	24.195,72	9.318.287,93
Kirites Inversiones, Sicav, SA	SICAV	474.723,65	51.622.622,97
Nasecad Inversiones, Sicav, SA	SICAV	186.308,71	14.829.601,06
Quadriga Global Allocation, Sicav, SA	SICAV	119.010,22	8.962.283,17
Arzalejos, Sicav, SA	SICAV	78.982,36	14.965.059,88
RHO Multi-strategy SIF	SICAV	525.459,11	51.055.754,14
Belgravia Fund	SICAV	3.409.812,18	149.033.885,97
Global Allocation UCITS	SICAV	387.740,94	25.407.293,42
Vitrio Real Return Fund	SICAV	93.122,29	18.723.964,56
Global Allocation FI	FI	533.545,53	47.213.312,71
Seboruco, Sicav, SA	SICAV	2.638,76	5.256.688,22
Armada Capital S2A2 (*)	SICAV	38.562,87	-
AZ Total Return Fund	SICAV	-	13.258.530,67
Grantia Anphora, UCITS	SICAV	115.155,13	8.198.678,94
GFE Aequitas FUND	SICAV	-	39.192.927,47
Armada Capital Lynx	SICAV	-	4.508.365,14
Mirtal Fund	SICAV	8.476,92	4.338.711,17
		<u>8.326.081,18</u>	<u>580.765.219,24</u>

(*) Esta IIC no es gestionada por la Sociedad al 31 de diciembre de 2017.

(nota 17 (b))

Adicionalmente, la Sociedad tiene delegada las siguientes funciones:

Servicios de auditoría interna, en la entidad o entidades siguientes:

- Internal Audit and Financial Control, S.L.

Cumplimiento normativo y gestion de riesgos, en la entidad o entidades siguientes:

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

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

- Novo Banco Gestión, S.G.I.I.C, S.A.

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

- Santander Fund Administration, S.A.

QUADRIGA ASSET MANAGERS, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

- Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A.
- Societe Generale Bank & Trust
- UBS Gestión SGIIC, S.A.U.
- Novo Banco Gestión SGIIC, S.A.

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

- Renta 4 Banco, S.A.

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

- Novo Banco Gestión S.G.I.I.C. 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.
- Societe Generale Bank & Trust
- UBS Gestión SGIIC, S.A.U.
- Novo Banco Gestión SGIIC, S.A.

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

- Renta 4 Banco, S.A.

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

- Novo Banco Gestión S.G.I.I.C. S.A.

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

- Gesiuris Asset Management, SGIIC, S.A.
- Societe Generale Bank & Trust
- UBS Gestión SGIIC, S.A.U.
- Novo Banco Gestión SGIIC, S.A.

QUADRIGA ASSET MANAGERS, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

- Renta 4 Banco, S.A.

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

- Novo Banco Gestión SGIIC, 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.
- Societe Generale Bank & Trust
- UBS Gestión SGIIC, S.A.U.
- Novo Banco Gestión SGIIC, S.A.

(17) Ingresos y gastos

(a) Información segmentada

La Sociedad realiza su actividad económica fundamentalmente en la gestión de instituciones de inversión colectiva. El importe de los ingresos ordinarios en 2018 han sido obtenidos en España (28%) y en Luxemburgo (72%) (en 2017 en España fue el 38% y en Luxemburgo el 62%).

(b) Comisiones percibidas y pagadas

Este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias recoge, principalmente, las remuneraciones que percibe la Sociedad por la gestión de determinadas Instituciones de Inversión Colectiva (comisiones percibidas), así como las comisiones de comercialización pagadas sobre determinadas Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas (comisiones pagadas).

QUADRIGA ASSET MANAGERS, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Un detalle de las comisiones percibidas durante los ejercicios 2018 y 2017 de acuerdo con su naturaleza es como sigue:

Comisiones percibidas	Euros	
	2018	2017
Comisiones de Fondos de Inversión Financieros (nota 16)		
De gestión sobre patrimonio	346.278,88	533.545,53
Sobre Resultados		-
Comisiones de Sociedades de Inversión de Capital Variable (nota 16)		
De gestión sobre patrimonio	4.162.052,76	4.567.091,51
Sobre resultados	374.921,30	1.394.186,81
Comisiones de IIC de inversión libres (nota 16)		
De gestión sobre patrimonio	93.835,15	586.884,33
Sobre resultados	-	1.244.373,00
Servicios de asesoramiento	443.249,12	23.844,18
Otras comisiones	921.734,91	218.062,42
	<u>6.342.072,12</u>	<u>8.567.987,78</u>

El importe de comisiones con partes vinculadas devengadas durante el ejercicio 2018 asciende a 93.835,15 euros (2.435.698,80 euros en 2017) (véase nota 19(a)).

El detalle de las comisiones pagadas durante los ejercicios 2018 y 2017 es el siguiente:

	Euros	
	2018	2017
Operaciones con valores	91,24	420.374,28
Comisiones retrocedidas	681.433,19	2.123.735,29
Comisiones por comercialización de IICs (nota 19(a))	1.279.734,47	1.897.984,31
Otras comisiones	14.322,79	170,31
	<u>1.975.581,69</u>	<u>4.442.264,19</u>

(c) Gastos de personal

El detalle de los gastos de personal correspondiente al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Euros	
	2018	2017
Sueldos, salarios y asimilados	2.875.634,11	3.336.302,34
Cuotas a la Seguridad Social	380.361,09	310.560,23
Indemnizaciones por despido	120.805,09	1.179,86
Otros gastos de personal	56.969,62	50.263,14
	<u>3.433.769,91</u>	<u>3.698.305,57</u>

QUADRIGA ASSET MANAGERS, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2018, la distribución de los empleados de la Sociedad por categorías y sexos es como sigue:

	Media Periodo	31.12.18		
		Hombres	Mujeres	Total
Directivos	2	2	-	2
Técnicos	30	21	7	28
Administrativos	-	-	-	-
	<u>32</u>	<u>23</u>	<u>7</u>	<u>30</u>

Al 31 de diciembre de 2017, la distribución de los empleados de la Sociedad por categorías y sexos es como sigue:

	Media Periodo	31.12.17		
		Hombres	Mujeres	Total
Directivos	1	2	-	2
Técnicos	27	25	7	32
Administrativos	-	-	-	-
	<u>28</u>	<u>27</u>	<u>7</u>	<u>34</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad no tiene contratados empleados con discapacidad mayor o igual al 33%.

(d) Gastos generales

El detalle al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es como sigue:

	Euros	
	2018	2017
Inmuebles e instalaciones	1.091,92	1.607,88
Sistemas informáticos	217.618,12	111.900,61
Servicios de profesionales independientes	434.792,76	190.285,07
Otros gastos	308.233,84	185.052,23
Publicidad y representación	280.724,78	143.762,35
Tributos	188.089,67	115.258,84
	<u>1.430.551,09</u>	<u>747.866,98</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 este epígrafe incluye 150.000,00 euros correspondiente a servicios prestados por empresas del grupo (véase nota 19(a)).

Tributos recoge, al 31 de diciembre de 2018, el ajuste por la prorrata del Impuesto sobre el Valor Añadido.

QUADRIGA ASSET MANAGERS, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(18) Situación fiscal

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el detalle de los saldos con Administraciones Públicas es el siguiente:

	Euros			
	31.12.18		31.12.17	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
<u>Corriente</u>				
Hacienda Pública I.V.A. soportado	-	-	-	-
Hacienda Pública acreedores I.R.P.F.	-	181.480,16	-	246.888,42
Organismos seguridad social acreedores	-	36.479,38	-	37.930,09
Hacienda Pública I.V.A. Repercutido	-	66.440,99	-	6.456,94
	-	<u>284.400,53</u>	-	<u>291.275,45</u>
		(nota 14)		(nota 14)
<u>Diferido</u>				
Activos financieros disponibles para la venta (notas 7 y 18)	-	58.673,99	-	21.067,02
	-	<u>343.074,52</u>	-	<u>312.342,47</u>

Los beneficios están sujetos al Impuesto sobre Sociedades calculado a un tipo del 25% sobre la base imponible. 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 3(j)). La declaración del Impuesto sobre Sociedades individual del ejercicio tiene, por tanto, carácter informativo.

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable podría diferir 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	
	2018	2017
Resultado contable antes de impuestos y base imponible fiscal	(589.244,35)	1.987.565,05
Cuota al 25%	-	496.891,26
Retenciones y pagos a cuenta	-	-
Impuesto sobre Sociedades a pagar	<u>(589.244,35)</u>	<u>496.891,26</u>

QUADRIGA ASSET MANAGERS, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

	Euros	
	2018	2017
Base contable del impuesto al 25%	-	496.891,26

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad forma parte del grupo consolidable fiscal descrito en la nota 3(j), por lo que el pasivo corriente por el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2017 ha sido reconocido como una deuda con la sociedad dominante del grupo consolidable fiscal.

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 2018, 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.

El movimiento de los activos y pasivos por impuestos diferidos durante los ejercicios 2018 y 2017, es como sigue:

	Euros	
	Activo	Pasivo
Saldo al 31.12.2016	-	207.445,43
Altas	-	-
Bajas	-	(186.378,41)
Saldo al 31.12.2017	-	21.067,02
Altas	-	37.606,97
Bajas	-	-
Saldo al 31.12.2018	-	58.673,99

Los pasivos por impuestos diferidos corresponden al efecto sobre el patrimonio neto de la Sociedad de la valoración de los activos financieros disponibles para la venta.

QUADRIGA ASSET MANAGERS, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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

La Sociedad, al 31 de diciembre de 2018 y 2017 presenta los siguientes saldos con partes vinculadas:

	Euros					
	2018			2017		
	Sociedades del grupo	Otras partes vinculadas	Total	Sociedades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
<u>Activos</u>						
Inversiones crediticias (nota 8)						
Crédito con intermediarios financieros	112.164,28	-	112.164,28	147,54	1.294.747,97	1.294.895,51
Participaciones (nota 9)	36.500,00	-	36.500,00	12.500,00	-	12.500,00
Resto de activos (nota 12)						
Otros anticipos	-	-	-	500.000,00	-	500.000,00
	<u>148.664,28</u>	<u>-</u>	<u>148.664,28</u>	<u>512.647,54</u>	<u>1.294.747,97</u>	<u>1.807.395,51</u>
<u>Pasivos</u>						
Pasivos financieros coste amort. (nota 13)						
Deudas con particulares	-	-	-	337.791,90	-	337.791,90
Deudas con intermediarios financieros	289.550,61	-	289.550,61	-	-	-
	<u>289.550,61</u>	<u>-</u>	<u>289.550,61</u>	<u>337.791,90</u>	<u>-</u>	<u>337.791,90</u>

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

	Euros					
	2018			2017		
	Sociedades del grupo	Otras partes vinculadas	Total	Sociedades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
<u>Ingresos</u>						
Comisiones percibidas (nota 17 (b))	-	93.835,15	93.835,15	-	2.435.698,80	2.435.698,80
<u>Gastos</u>						
Comisiones pagadas (nota 17 (b))	1.279.734,47	-	1.279.734,47	1.897.984,31	-	1.897.984,31
Gastos generales (nota 17 (d))	150.000,00	-	150.000,00	150.000,00	-	150.000,00
	<u>1.429.734,47</u>	<u>-</u>	<u>1.429.734,47</u>	<u>2.047.984,31</u>	<u>-</u>	<u>2.047.984,31</u>

(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.

QUADRIGA ASSET MANAGERS, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

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.

Durante los ejercicios 2018 y 2017 los Administradores y el personal de Alta Dirección no tienen concedidos anticipos o créditos y no se han asumido obligaciones por cuenta de ellos a título de garantía, ni se han pagado primas de seguro de responsabilidad civil por daños ocasionados por actos u omisiones en el ejercicio del cargo. Asimismo la Sociedad no tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida con respecto a antiguos o actuales Administradores de la Sociedad.

Asimismo, durante los ejercicios 2018 y 2017 los Administradores de la Sociedad no han realizado con ésta ni con sociedades del Grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el Consejo de Administración de la Sociedad está compuesto por 4 hombres y 1 mujer.

(c) Situaciones de conflicto de interés

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

Titular	Sociedad	Participación directa %	Participación indirecta %
Enrique Martinavarro	RHO Investment, SIL	0,17%	0,34%
	Kirites Inversiones, Sicav, S.A.	-	0,23%
Alfredo Jiménez	RHO Investment, SIL	0,02%	-
	Kirites Inversiones, Sicav, S.A.	0,055%	-

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.

(20) 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 los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2018 y 2017.

QUADRIGA ASSET MANAGERS, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales

(21) Honorarios de Auditoría

La empresa auditora KPMG Auditores, S.L. de las cuentas anuales de la Sociedad ha facturado durante los ejercicios 2018 y 2017, honorarios por servicios profesionales, según el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Por servicios de auditoría	<u>17.000,00</u>	<u>15.450,00</u>

Los importes incluidos en el cuadro anterior, incluyen la totalidad de los honorarios relativos a los servicios realizados durante los ejercicios 2018 y 2017, con independencia del momento de su facturación.

(22) 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 2018, de ningún cliente de la Sociedad.

(23) Gestión de Riesgos

a) Valor razonable de los instrumentos financieros:

Dada la naturaleza de los activos y pasivos financieros con lo 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.

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 2018, 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.

QUADRIGA ASSET MANAGERS, S.G.I.I.C., S.A.

Memoria 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.

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 sus obligaciones por parte de la contraparte.

El siguiente cuadro muestra la exposición total del riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

Concepto	31.12.18	31.12.17
Cartera de negociación (Nota 6)	-	-
Activos Financieros Disponibles para la Venta (Nota 7)	1.129.996,25	1.184.511,46
Inversiones crediticias (Nota 8)	2.607.592,98	4.006.918,76

(24) Acontecimientos posteriores al cierre

Con independencia de lo comentado en esta memoria, con posterioridad al 31 de diciembre de 2018 y hasta el 29 de marzo de 2019, fecha de formulación por parte del Consejo de Administración de la Sociedad de sus cuentas anuales, no ha ocurrido ningún acontecimiento significativo, que deba ser incluido en las cuentas anuales adjuntas.

Informe de Gestión

Ejercicio 2018

El 2018 ha sido un año difícil y complejo para los mercados financieros internacionales. La rebaja en la pendiente de la curva de tipos de EEUU a niveles no vistos desde 2007 y la nueva subida de tipos de la FED el pasado día 19 han sido la puntilla final de un año dominado por la guerra comercial, la crisis política en Italia, el Brexit, la volatilidad del crudo y finalmente, el miedo a un excesivo endurecimiento monetario.

En España, la economía ha entrado en 2018 en una fase más madura del ciclo, ya esperada, como consecuencia del agotamiento progresivo de los “vientos de cola” favorables y del impacto de los factores de riesgo apuntados, en especial la desaceleración mundial y europea y la crisis en algunas economías emergentes. Dos motores de la economía española se han debilitado: el consumo, por el agotamiento progresivo de la demanda embalsada y otros factores, y las exportaciones por el menor dinamismo europeo y emergente. Tanto el Banco de España como la Comisión Europea y la OCDE han rebajado sus estimaciones y coinciden en un crecimiento del PIB para 2018 del 2,6% y del 2,2% para 2019. Por componentes, se han revisado a la baja el consumo y las exportaciones, mientras lo hace al alza la inversión tanto en su componente de construcción como de bienes de equipo e inmateriales.

Más de una década después del inicio de la crisis financiera mundial, las Autoridades Monetarias de las principales áreas económicas mundiales siguen manteniendo un gran protagonismo y en 2018 la divergencia entre Europa y los EEUU se ha intensificado. La FED ha mantenido un tono abiertamente restrictivo y ha practicado durante el año tres subidas de tipos de referencia de 0,25 puntos, hasta el 2,25% y una cuarta ha estado todo el año siendo descontada en los mercados. Por su parte, el Banco Central Europeo (BCE) ha comenzado a moderar su política expansiva y aunque los tipos de referencia han permanecido en el 0%, las compras de deuda pública y privada se han ido reduciendo paulatinamente desde enero hasta diciembre. A partir del inicio de 2019 se mantendrá una política de reinversiones de los vencimientos de deuda y la primera subida de tipos no se producirá hasta finales de 2019 o incluso más allá.

La desaceleración moderada de la economía mundial se ha conjurado con factores de inestabilidad de impacto potencial muy importante, como el aumento del proteccionismo y las disputas comerciales entre EEUU y el resto del mundo, especialmente China y Europa; el auge de movimientos políticos populistas, con Italia a la cabeza; las negociaciones del Brexit, con una gran incertidumbre en su solución final; la caída de los precios de las materias primas, especialmente del petróleo; los episodios de crisis monetaria virulenta en países emergentes como Turquía y Argentina o la expansión de la deuda pública y privada en términos globales agregados. Los principales organismos internacionales han revisado a la baja el crecimiento mundial para 2018, el último la OCDE en noviembre, hasta el 3,5%, cuatro décimas menos que en mayo. También la economía de la eurozona ha sorprendido negativamente desacelerando su crecimiento hasta niveles por debajo del 2%, lastrada por el desempeño peor de lo esperado de las economías alemana e italiana.

En 2018, la protagonista ha sido la volatilidad, que había estado inusualmente baja los años anteriores y este año ha irrumpido con fuerza. Además, de esta volatilidad, también ha sido el año de la correlación negativa, estando más del 90% de los activos en negativo, no funcionando los mecanismos de diversificación.

La renta variable global registraba pérdidas entre un 6% a un 17%, quedando el MSCI World Index en un -10%. Destacamos las pérdidas en los principales índices globales, como por ejemplo, del -6% para el S&P de EEUU (subiendo los beneficios empresariales un 20% y por lo tanto bajando el PER a 14, por debajo de su media histórica), cercanas al -15% en el Euro Stoxx 50 europeo o superiores al -17% en los mercados emergentes.

En cuanto a la renta fija, también ha tenido un año especialmente negativo. En EEUU, la rentabilidad del bono americano llegó a situarse a mitad de año por encima del 3,20%, si bien el miedo a la recesión provocaba una caída hasta el 2,65% a cierre de año. Niveles, no obstante, superiores al 2,5% con el que empezábamos 2018. Durante todo el año hemos visto un progresivo aplanamiento de la curva de tipos de interés en EEUU, cuya pendiente llegaba a tocar los 9 pb. (mínimos desde 2007) a inicios de diciembre. El movimiento es el reflejo del traslado a los plazos más cortos de la curva de las subidas de tipos de la Fed (4 en 2018), mientras que la fuerte volatilidad en los mercados (que incrementa la demanda de títulos del Tesoro de EEUU como refugio) y la ausencia de presiones inflacionistas han frenado las subidas en los plazos más largos de la curva. El miedo a una inversión (pendiente negativa) en la curva de tipos de interés ha sido el gran responsable, de hecho, de las caídas bursátiles del mes de diciembre. Dado que las últimas 15 recesiones sufridas en EEUU han venido precedidas de una inversión en la curva de tipos de interés no es extraño que los inversores vean en estos niveles de pendiente la amenaza de una contracción de la actividad económica en este en el futuro, y de ahí que retiren su dinero de las bolsas.

Mejor comportamiento en el año ha tenido la deuda refugio europea. Los mensajes de prudencia lanzados durante todo el año por el BCE a la vez que iba reduciendo sus compras de deuda, la desaceleración de la actividad económica de la Eurozona en los últimos meses del año y la ausencia de presiones inflacionistas han provocado nuevas rebajas en la rentabilidad del bono alemán a 10 años, hasta niveles del 0,23%.

Con respecto a la divisa, destacamos la subida del dólar frente al euro de casi el 5%, situando el EUR/USD en 1.145, favorecido por las continuas subidas de tipos de la Fed, el retraso en cualquier potencial subida de tipos por parte del BCE, dados los problemas políticos y los síntomas de desaceleración económica, y por los problemas políticos en Europa.

Los principales movimientos que hemos hecho durante el año en Kirites han sido por orden cronológico: reducción de la volatilidad en el primer trimestre con el repunte de la misma, funcionando la protección; la rotación antes de verano de la RV europea por la global con sesgo EEUU por todas las dificultades políticas que atraviesa Europa y del Growth al Quality por el momento del ciclo en el que estamos; el cambio de RF a RV en emergentes, saliendo en positivo de la RF en agosto; y por último, a finales de año, cambiamos la RF europea de corta duración por la RF americana por la subida del Treasury.

Previsiones para el ejercicio 2019

Las perspectivas para el 2019 son moderadamente optimistas para la RV (no vemos cercana la temida recesión, aunque sí desaceleración) ya que los últimos informes nos indican que la mayoría de las economías seguirán creciendo por encima de su tasa potencial, pero con un ritmo que, a diferencia de lo ocurrido en 2017 y 2018 no será sincronizado a escala mundial. El crecimiento de las distintas regiones será divergente, debido a las distintas políticas monetarias y fiscales, así como la distinta sensibilidad a los riesgos geopolíticos. De nuevo EEUU se colocaría a la cabeza, con un crecimiento previsto del 2,7% (2,4% si miramos 4T18/4T19). Tendremos que tener en cuenta que la Reserva Federal está ya al final de su ciclo de subidas, la tensión comercial persiste, pero probablemente será menos virulenta, y aunque los beneficios empresariales crecerán algo menos este año (al agotarse el efecto puntual de la rebaja fiscal), seguirán siendo elevados. En segundo lugar, estarían los países emergentes, que pese al cierto freno en China, podrían crecer a una media del 5%, lejos de la recesión. En último lugar estaría la Eurozona, que también conseguirá crecer todavía por encima del potencial, pese a estar ya en una fase más avanzada de ralentización, aunque contamos con más riesgos que en EEUU como son el Brexit, Italia, elecciones europeas o la situación económica parte de unos niveles más desfavorables que en EEUU. Aun así, creemos que el crecimiento económico será suficiente como para, teniendo en cuenta las atractivas valoraciones actuales, permitir un buen comportamiento de las bolsas mundiales en 2019.

Como conclusión de todo lo dicho, el 2018 ha sido un año de mucha volatilidad y correlación negativa de casi todos los activos y esperamos un 2019 positivo, especialmente en EEUU y emergentes.

Utilización de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez y riesgo de flujos de caja de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

Adquisición de acciones propias

Al 31 de diciembre de 2018 la Sociedad 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. En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2018 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Auditoría

Las cuentas anuales de la Sociedad, que se componen del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria correspondientes al ejercicio 2018, han sido auditadas por KPMG auditores, S.L., por acuerdo de su Junta General Universal de Accionistas.

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

Al 31 de diciembre de 2018, el periodo medio de pago a proveedores de la Sociedad ascendía a 6 días.

QUADRIGA ASSET MANAGERS, S.G.I.I.C., S.A.

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN A
31 DE DICIEMBRE DE 2018

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Quadriga Asset Managers S.G.I.I.C., S.A., Dña. Caridad Bono Landaluce, 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 2018, 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, 29 de marzo de 2019.



Fdo.: Dña. Caridad Bono Landaluce



Fdo.: D. Enrique Martinavarro Ferrer



Fdo.: D. Luis Alfredo Jiménez Fernández



Fdo.: D. Daniel Arribas García