

Comisión Nacional
del Mercado de Valores
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2007099307 26/10/2007 11:20

INFORME DE AUDITORÍA

* * * *

RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.
Cuentas Anuales Abreviadas
correspondientes al ejercicio anual terminado
31 de diciembre de 2005



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES ABREVIADAS

A los Accionistas de
Renta 4 Servicios de Inversión, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales abreviadas de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. (en adelante la Sociedad), que comprenden el balance de situación abreviado al 31 de diciembre de 2005 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria abreviadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales abreviadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales abreviadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación abreviado y de la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada, además de las cifras del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2005. Con fecha 1 de abril de 2005, otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2004 en el que expresaron una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

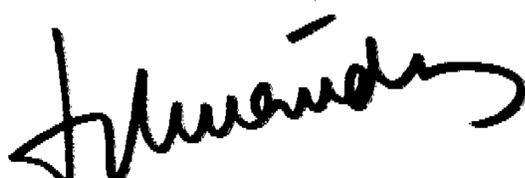
Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año **2006** N° **A1-004558**
COPIA GRATUITA

3 de abril de 2006

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

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° S0530)


José Carlos Hernández Barrasús

Ernst & Young, S.L.
Domicilio Social: Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1. 28020 Madrid.
Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 12749, Libro 0,
Folio 215, Sección 8ª, Hoja M 23123. Inscripción 116. C.I.F. B-78970506

Muy Sres. nuestros:

El presente ejemplar de la Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de Diciembre de 2.005, que siguen a continuación, son los formulados conforme al acuerdo adoptado por el Consejo de Administración de Renta 4 Servicios de Inversión S.A. reunido con fecha 28 de Marzo de 2.006, identificada mediante la firma de los Sres. Consejeros que constan en el presente documento, al objeto de dar cumplimiento a lo establecido por el artículo 171 del texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

Atentamente,

D. Juan Carlos Ureta Domingo

D. Pedro Ramón y Cajal Agüeras

D. Santiago González Enciso

D. Miguel Primo de Rivera y Urquijo

D. Pedro

D. José M^a Cuevas Salvador

D. Juan Perea Saez de Buruaga

D. Pedro Ferreras Díez

D. Jesús Sánchez-Quiñones González

RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.
Balances de Situación Abreviados a
31 de diciembre de 2005 y 2004

ACTIVO	Miles de euros		PASIVO	Miles de euros	
	2005	2004		2005	2004
Inmovilizado			Fondos propios (Nota 10)		
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	15.857	16.390	Capital suscrito	16.248	19.498
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	4.180	2.978	Prima de emisión	213	213
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	39.467	42.428	Reservas		
Total inmovilizado	59.504	61.796	Resto de reservas	1.516	1.505
			Resultados de ejercicios anteriores	(2.560)	(2.661)
Gastos a distribuir en varios ejercicios (Nota 8)	1.985	2.430	Beneficios (pérdidas) del ejercicio	16.005	112
			Total fondos propios	31.422	18.667
Activo circulante			Acreeedores a largo plazo (Nota 11)	30.349	31.807
Deudores (Nota 9)	5.855	5.385	Acreeedores a corto plazo (Nota 12)	8.983	20.300
Inversiones financieras temporales	614	25			
Tesorería	2.561	935			
Ajustes por periodificación	235	203			
Total activo circulante	9.265	6.548			
	70.754	70.774		70.754	70.774

RENITA 4 SERVICIOS DE INVERSION, S.A.
Cuentas de Pérdidas y Ganancias Abreviadas para
los ejercicios finalizados a 31 de diciembre de 2005 y 2004

	Miles de euros			Miles de euros	
	2005	2004		2005	2004
DEBE			HABER		
Gastos de explotación			Ingresos de explotación		
Gastos de personal (Nota 14)			Importe neto de la cifra de negocios	200	186
Sueldos, salarios y asimilados	1.568	1.075	Otros ingresos de explotación	931	483
Cargas sociales	174	188			
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Nota 5 y 6)	807	611			
Variación de las provisiones de tráfico y pérdidas de créditos incobrables	(74)	44			
Otros gastos de explotación	1.585	1.427			
Total gastos de explotación	4.060	3.345	Total ingresos de explotación	1.131	669
Gastos financieros			Pérdidas de explotación		
Gastos financieros y asimilados			Ingresos financieros		
Por otras deudas	1.378	718	En empresas del grupo	21.271	4.874
Pérdidas en inversiones financieras	20	65	En empresas asociadas	3.943	377
Variación de la provisión para inversiones financieras temporales	48	-	En otras empresas	107	85
Total gastos financieros	1.446	783	Total ingresos financieros	25.321	5.336
Resultados financieros positivos	23.875	4.553	Resultados financieros negativos	-	-
Beneficios de las actividades ordinarias	20.946	1.877	Pérdidas de las actividades ordinarias	-	-
Gastos extraordinarios			Ingresos extraordinarios		
Pérdidas procedentes del inmovilizado material, inmaterial y cartera de control	2	5.148	Beneficios en enajenación de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control	-	24
Gastos extraordinarios	102	-	Ingresos extraordinarios	35	49
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 7)	5.455	(2.190)			
Resultados extraordinarios positivos	-	-	Resultados extraordinarios negativos	5.511	2.885
Beneficio antes de impuestos	15.422	-	Pérdidas antes de impuestos	-	1.008
Impuesto sobre Sociedades (Nota 16)	583	1.120			
Beneficios del ejercicio	16.005	112	Pérdidas del ejercicio	-	-

1. NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES

Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. (hasta julio de 2000 Renta 4 Servicios Financieros, S.L.) (en adelante la Sociedad) es una sociedad constituida el 28 de octubre de 1999 como consecuencia de la escisión total de Sociedad de Inversiones A.R. Santamaría, S.A. (anteriormente Renta 4 Inversiones, S.L.) en dos sociedades de nueva creación, Renta 4 Servicios Financieros, S.L. y una nueva Sociedad de Inversiones A.R. Santamaría, S.A. (anteriormente Renta 4 Inversiones, S.L.). Como consecuencia de este proceso de escisión, la Sociedad recibió de la antigua Renta 4 Inversiones, S.L. (hoy en día Sociedad de Inversiones A.R. Santamaría, S.A.), fundamentalmente, las participaciones que esta sociedad mantenía en entidades cuya actividad principal consiste en la prestación de servicios financieros. En julio de 2000 la Sociedad acordó su transformación en sociedad anónima, modificando su denominación social por la actual.

El objeto social de la Sociedad es la prestación de toda clase de servicios y asesoramiento, bien sean económicos, financieros o bursátiles, así como la adquisición, tenencia, disfrute, administración en general y enajenación de valores mobiliarios.

Con fecha 29 de septiembre de 2004, la Sociedad trasladó su domicilio social que se encuentra en la actualidad en Paseo de la Habana 74 en Madrid.

La Sociedad es la dominante del Grupo Renta 4 y como tal, presenta cuentas anuales consolidadas.

2. BASES DE PRESENTACIÓN

a) Imagen fiel

En cumplimiento de la legislación vigente los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales abreviadas al 31 de diciembre de 2005 con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del ejercicio 2005, así como la propuesta de distribución de resultados de este ejercicio.

Las citadas cuentas anuales abreviadas han sido preparadas a partir de los registros auxiliares de contabilidad.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2005 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas.

b) Comparación de la información

Como requiere la normativa contable, el balance de situación abreviado al 31 de diciembre de 2005 y la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada correspondiente al ejercicio anual terminado en dicha fecha, recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales de 2004 aprobadas por los Accionistas en Junta de fecha 28 de abril de 2005, sobre las que se han efectuado ciertas modificaciones, con el fin de adaptar la estructura de balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias abreviadas al modelo oficial del Registro Mercantil.

3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de resultados para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2005, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Reserva legal	1.601
Compensación de pérdidas de ejercicios anteriores	2.562
Reserva voluntaria	<u>11.842</u>
	<u>16.005</u>

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2004, efectuada durante 2005, se presenta con el movimiento de reservas en la Nota 10 de esta memoria.

4. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

Las cuentas anuales abreviadas han sido preparadas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración y clasificación contenidos en el Plan General de Contabilidad. Los principales son los siguientes:

a) Inmovilizaciones inmateriales

Los derechos de uso y de opción de compra derivados de la utilización de activos materiales contratados en régimen de arrendamiento financiero, cuando por sus condiciones económicas se desprende que se va a ejercitar la opción de compra, se registran por el valor de contado del bien en el momento de la adquisición. La amortización de estos derechos se realiza linealmente durante la vida útil del bien arrendado. En el pasivo se refleja la deuda total por las cuotas de arrendamiento incluido el importe de la opción de compra. La diferencia inicial entre la deuda total y el valor de contado del bien, equivalente al gasto financiero de la operación, se contabiliza como gastos por intereses diferidos en el epígrafe "Gastos a distribuir en varios ejercicios" y se imputa a resultados a lo largo de la duración del contrato con arreglo a un criterio financiero.

b) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se presenta por su coste de adquisición, deducidas las amortizaciones acumuladas correspondientes.

Los elementos de inmovilizado se amortizan linealmente durante su vida útil, de acuerdo con los siguientes porcentajes:

Edificios y otras construcciones	2%
Maquinaria, instalaciones y utillaje	10%
Mobiliario y enseres	10%
Equipos para proceso de información	25%

Los gastos incurridos en la reparación y mantenimiento de los elementos que constituyen el inmovilizado material y que no aumentan su vida útil se cargan a resultados en el momento en que se producen.

c) Inmovilizaciones financieras

Los valores mobiliarios de renta variable que proceden de los activos recibidos en el proceso de escisión de Sociedad de Inversiones A.R. Santamaría S.A., (anteriormente Renta 4 Inversiones, S.L.) que se describe en la Nota 1 de la memoria, figuran valorados por su valor teórico contable a la fecha de escisión.

Los valores mobiliarios adquiridos con posterioridad se reflejan en balance por su precio de adquisición.

En el ejercicio 2004 la Sociedad adquirió diversas participaciones en valores mobiliarios mediante operaciones de canje por acciones propias. Los valores mobiliarios así adquiridos se valoran por el valor neto contable del activo cedido, salvo que el valor de mercado del activo recibido fuera menor, en cuyo caso este será el valor por el que se registrará el valor recibido, registrándose una pérdida.

A efectos de la preparación de las cuentas anuales abreviadas de la Sociedad al 31 de diciembre de 2005, las inversiones en empresas del Grupo y asociadas no son consolidadas, siendo registradas al valor antes citado.

Se dotan las oportunas provisiones por depreciación de los valores mobiliarios cuando se aprecian circunstancias de suficiente entidad y clara constancia. A estos efectos, cuando se trata de participaciones en capital, se provisiona el exceso del valor al que se encuentran registradas las participaciones sobre su valor teórico contable, corregido por el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el momento de la valoración.

d) Deudores

La Sociedad sigue el criterio de dotar aquellas provisiones para insolvencias que permiten cubrir la parte que se estima no recuperable de los saldos de cierta antigüedad o en los que concurren circunstancias que permiten razonablemente su calificación como de dudoso cobro.

e) Inversiones financieras temporales

Se reflejan en balance por su precio de adquisición. La Sociedad efectúa provisiones específicas por la minusvalía que resulte al comparar el precio de adquisición y el de mercado al cierre del ejercicio.

f) Corto/largo plazo

En el balance de situación, se clasifican a corto plazo los créditos y deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses, y a largo plazo cuando superen dicho período.

g) Indemnizaciones por despido

Excepto en los casos de causa justificada, las sociedades vienen obligadas a indemnizar a sus empleados cuando prescinden de sus servicios. Ante la ausencia de cualquier necesidad previsible de terminación anormal de empleo y dado que no reciben indemnizaciones aquellos empleados que se jubilan o cesan voluntariamente en sus servicios, los pagos por indemnizaciones, cuando surgen, se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido.

h) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias atendiendo al período de devengo.

i) Otros compromisos con el personal

La Sociedad mantiene un plan de remuneración para directivos y empleados del Grupo consistente en la entrega de un determinado número de acciones de Renta 4, Servicios de Inversión, S.A. (Sociedad matriz del Grupo) durante el ejercicio 2005 y los cuatro próximos ejercicios, en función del cumplimiento de determinados objetivos.

Las acciones objeto de este plan, serán entregadas a los directivos y empleados por la Sociedad matriz del Grupo que repercutirá a cada Sociedad del Grupo el coste incurrido. De acuerdo con este plan los directivos y empleados del Grupo recibirán en el período 2005-2009 hasta 649.924 acciones (129.988 acciones cada año) por las que solo pagarán hasta el 25% de su valor. En el ejercicio 2005 el coste imputable al personal ha sido del 25% de su valor.

El coste imputado a la Sociedad por las acciones a entregar, a personal propio, correspondientes al ejercicio 2005 asciende a 182 miles de euros que se han registrado como gastos del personal en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio (Ver Notas 12 y 14).

j) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por Impuesto sobre Sociedades se calcula a partir del beneficio económico corregido por las diferencias de naturaleza permanente, originadas por el diferente tratamiento fiscal y contable aplicado a determinadas operaciones y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. Las deducciones y bonificaciones de la cuota del Impuesto sobre Sociedades afectan al cálculo del impuesto devengado en cada sociedad por el importe efectivo de las mismas que es aplicable en el régimen de declaración consolidada y no por el importe inferior o superior que correspondería a cada sociedad en régimen de tributación individual y se imputan a la sociedad que realizó la actividad u obtuvo el rendimiento necesario para obtener el derecho a la deducción o bonificación.

El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del balance de situación.

Los créditos por compensación de bases imponibles negativas y los impuestos anticipados por diferencias temporales son objeto de registro contable de acuerdo con el principio de prudencia y siempre que puedan hacerse efectivos por el conjunto de sociedades que forman el grupo fiscal consolidado. Por la parte de los resultados fiscales negativos procedentes de algunas de las sociedades del grupo que han sido compensados por el resto de las sociedades del grupo consolidado, surge un crédito y débito recíproco entre las sociedades que generan el derecho a la compensación y las que hacen uso de este derecho.

Dado que la Sociedad tributa en régimen de declaración consolidada como cabecera del Grupo Renta 4, el efecto impositivo del ejercicio ha sido calculado en función del resultado de la sociedad individualmente considerada, teniendo además en cuenta la naturaleza permanente o temporal de los ajustes de consolidación necesarios para determinar la base imponible consolidada.

La Sociedad realiza sus declaraciones del Impuesto sobre Sociedades en régimen consolidado con las siguientes sociedades del Grupo:

Sociedad	Domicilio
Renta 4 Albacete, S.A.	Albacete
Renta 4 Alicante, S.A.	Alicante
Renta 4 Almería, S.A.	Almería
Renta 4 Aragón S.A.	Zaragoza
Renta 4 Barcelona, S.A. (antes General 4 de Intermediación, S.A.)	Barcelona
Renta 4 Benidorm, S.A.	Benidorm
Renta 4 Burgos S.A.	Burgos
Renta 4 Cáceres, S.A.	Cáceres
Renta 4 Cádiz, S.A.	Cádiz
Renta 4 Cantabria, S.A.	Cantabria
Renta 4 Castellón, S.A.	Castellón
Renta 4 Córdoba, S.A.	Córdoba
Renta 4 A Coruña, S.A.	Coruña
Renta 4 Girona, S.A.	Gerona
Renta 4 Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	Madrid
Renta 4, Gran Canaria, S.A.	Gran Canaria
Renta 4 Granada, S.A.	Granada
Renta 4 Huesca, S.A.	Huesca
Renta 4 Islas Canarias, S.A.	Tenerife
Renta 4 Sistemas de Inversión Lanzarote, S.A.	Lanzarote
Renta 4 Inversiones de León, S.A.	León
Renta 4 Lérida, S.A.	Lérida
Renta 4 Logroño, S.A.	Logroño
Renta 4 Lugo, S.A.	Lugo
Renta 4 Málaga, S.A.	Málaga
Renta 4 Mallorca, S.L.	Mallorca
Renta 4 Manacor, S.A.	Mallorca
Carterix, S.A. (antes Renta 4 Marruecos, S.A.)	Madrid
Renta 4 Murcia, S.A.	Murcia
Renta 4 On-Line, S.A.	Madrid
Renta 4 Pensiones, E.G.F.P., S.A.	Madrid
Renta 4 Salamanca, S.A.	Salamanca
Renta 4 Soria, S.A.	Soria
Renta 4 S.A., S.V.	Madrid
Renta 4 Tarragona, S.A.	Tarragona
Renta 4 Toledo, S.A.	Toledo
Renta 4 Inversiones de Valladolid, S.A.	Valladolid
Renta 4 Vigo, S.A. (antes Gallego Madrileña de Inversiones y Análisis Financiero, S.A.)	Vigo

5. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El movimiento de este capítulo durante el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

	Miles de euros				
	Saldo al 31.12.04	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo al 31.12.05
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	17.713	-	-	(706)	17.007
Aplicaciones informáticas	28	-	-	230	258
Amortización acumulada	<u>(1.351)</u>	<u>(421)</u>	<u>6</u>	<u>358</u>	<u>(1.408)</u>
Valor neto	<u>16.390</u>	<u>(421)</u>	<u>6</u>	<u>(118)</u>	<u>15.857</u>

La Sociedad suscribió el 5 de julio de 2001 un contrato de arrendamiento financiero con una entidad de crédito, sobre el inmueble situado en el Paseo de la Habana número 74 de Madrid, por un total de 18.170 miles de euros. Con fecha 17 de noviembre de 2004 la Sociedad suscribió una novación sobre dicho contrato, incluyendo las mejoras y reformas realizadas en el inmueble así como la ampliación de la duración del contrato hasta el 5 de diciembre de 2014, ascendiendo el precio total del arrendamiento financiero tras la novación, a 18.018 miles de euros. En dicho precio se incluyen el precio de la opción de compra por 150 miles de euros y la carga financiera por importe de 1.430 miles de euros, pagadera en 120 cuotas mensuales. El tipo de interés de referencia de la operación es Euribor a un año, más un diferencial del 0,60%, a revisar con periodicidad anual. Esta novación surtió efectos económicos desde el 5 de diciembre de 2004.

Asimismo, la Sociedad suscribió el 29 de julio de 2002 otro contrato de arrendamiento financiero con una entidad de crédito, sobre la red informática de comunicación y el material de comunicación interna. El precio total del arrendamiento financiero asciende a 737 miles de euros, incluyendo la carga financiera por importe de 49 miles de euros, pagadero en 36 cuotas mensuales, ascendiendo el precio de la opción de compra a 20 miles de euros. El tipo de interés de referencia de la operación es el Euribor a seis meses, más un diferencial del 0,85%, a revisar con periodicidad semestral. El contrato venció el 29 de julio de 2005, efectuando la Sociedad el traspaso de la red informática de comunicación y del material de comunicación a "Aplicaciones informáticas" por 230 miles de euros y a "Equipos para procesos de información" por 476 miles de euros respectivamente, junto a sus respectivas amortizaciones acumuladas.

El movimiento de los pasivos derivados de estas operaciones durante 2005 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 31.12.04	18.161
Pagos realizados en el ejercicio	<u>(1.944)</u>
Saldo al 31.12.05	<u><u>16.217</u></u>

El desglose de estos pasivos entre largo y corto plazo es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>Largo plazo</u> (Nota 11)	<u>Corto plazo</u> (Nota 12)
Principal	12.833	1.399
Intereses (Nota 8)	<u>1.582</u>	<u>403</u>
Valor neto	<u><u>14.415</u></u>	<u><u>1.802</u></u>

Al 31 de diciembre de 2005 no existen elementos totalmente amortizados.

6. INMOVILIZACIONES MATERIALES

El detalle de este capítulo al 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

	Miles de euros				Saldo al 31.12.05
	Saldo al 31.12.04	Altas	Bajas	Trasposos	
Edificios y otras construcciones	2.408	45	-	12	2.465
Maquinaria, instalaciones y utillaje	174	485	(1)	-	658
Mobiliario y enseres	461	403	-	-	864
Equipos para proceso de información	209	470	-	476	1.155
Otro inmovilizado	-	70	-	-	70
Inmovilizado en curso	12	-	-	(12)	-
	<u>3.264</u>	<u>1.473</u>	<u>(1)</u>	<u>476</u>	<u>5.212</u>
Amortización acumulada	<u>(286)</u>	<u>(388)</u>	<u>-</u>	<u>(358)</u>	<u>(1.032)</u>
Valor neto	<u>2.978</u>	<u>1.085</u>	<u>(1)</u>	<u>118</u>	<u>4.180</u>

Al 31 de diciembre de 2005 los elementos del inmovilizado material están libres de cargas y gravámenes y están correctamente asegurados.

Al 31 de diciembre de 2005 no existen elementos totalmente amortizados.

7. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

Las inmovilizaciones financieras de la Sociedad corresponden a participaciones en empresas del grupo, asociadas, a otras participaciones y a deudas a largo plazo. El movimiento producido en este epígrafe durante el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2005 se muestra a continuación:

	Miles de euros			Saldo al 31.12.05
	Saldo al 31.12.04	Altas	Bajas	
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	36.529	21	(3)	36.547
Otras participaciones	11.586	482	-	12.068
Deudas a largo plazo	<u>1.200</u>	<u>2.404</u>	<u>(410)</u>	<u>3.194</u>
	49.315	2.907	(413)	51.809
Provisiones	<u>(6.887)</u>	<u>(5.455)</u>	<u>-</u>	<u>(12.342)</u>
	<u>42.428</u>	<u>(2.548)</u>	<u>(413)</u>	<u>39.467</u>

El detalle de las participaciones en empresas del grupo y asociadas así como su domicilio social al 31 de diciembre de 2005 figura en el Anexo I.

Durante 2005 la Sociedad suscribió una ampliación de capital de Renta 4 Planificación Empresarial, S.A. (antes Renta 4 Terrasa, S.A.) por importe de 21 miles de euros, correspondientes a 350 acciones de 61 euros de valor nominal.

Con fechas 21 de enero de 2005, 31 de marzo de 2005 y 5 de mayo de 2005, la Sociedad procedió a adquirir 4.484, 3.600 y 28.572 acciones de Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. a un precio unitario por acción de 12,65, 11,9 y 13,35 euros por acción, respectivamente, ascendiendo el importe total a 482 miles de euros.

Durante el ejercicio 2004, la Sociedad adquirió 1.071.215 acciones propias a un grupo de accionistas, por un importe de 10.577 miles de euros. Con fecha 28 de diciembre de 2004 se produjo una operación de canje de acciones de diversas sociedades participadas por Renta 4, S.A., Sociedad de Valores y terceros ajenos al Grupo por acciones de Renta 4, Servicios de Inversión, S.A. Por este canje la Sociedad entregó 1.003.813 acciones propias por importe de 9.993 miles de euros. A cambio de dichas acciones entregadas recibió 3.000 acciones de Renta 4 Burgos, S.A., 2.687 acciones de Renta 4 Aragón, S.A. y 1.554 acciones de Renta 4 Huesca, S.A. que fueron activadas por el coste de las acciones propias entregadas. De estas acciones recibidas corresponde a la parte canjeada con Renta 4, S.A., Sociedad de Valores, 1.530, 565 y 378 acciones de las Sociedades mencionadas anteriormente, respectivamente. El resto de las acciones propias adquiridas fueron vendidas a otros accionistas a un precio de 10 euros por acción. La diferencia entre el coste de las acciones propias entregadas y el valor teórico contable de las acciones recibidas de Renta 4, S.A., Sociedad de Valores, fue provisionada en su totalidad por importe de 3.073 miles de euros. Durante el ejercicio 2005 la provisión se ha incrementado en 262 miles de euros.

Asimismo, la diferencia entre el valor contable de las acciones recibidas y su valor teórico contable (obtenido de los estados financieros no auditados de Renta 4 Burgos S.A., Renta 4 Aragón, S.A. y Renta 4 Huesca, S.A.), se corrige mediante la correspondiente provisión en un periodo de 3 años, plazo en el que se estima que dichas sociedades contribuirán a generar ingresos para la Sociedad. El ejercicio 2005 se han provisionado por este concepto 2.144 miles de euros, de los que 166 miles de euros corresponden a la corrección de la provisión dotada en el ejercicio 2004.

Los ingresos netos originados por estas tres sociedades en el ejercicio 2005, así como los previstos para el futuro son como sigue:

Miles de euros			
2005	2006	2007	Total
<u>937</u>	<u>563</u>	<u>648</u>	<u>2.148</u>

La Sociedad considera que los ingresos, se van a mantener estables en el tiempo debido a que no se prevé una variación significativa en las variables consideradas en las previsiones.

Durante el ejercicio 2005 la Sociedad ha percibido dividendos de Renta 4, S.A., Sociedad de Valores, por importe de 20.314 miles de euros. Asimismo ha recibido de Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. dividendos por importe de 3.943 miles de euros.

Renta 4, S.A., Sociedad de Valores, domiciliada en Madrid, tiene por actividad principal la realización de las actividades propias de la mediación mercantil y la prestación de servicios complementarios o accesorios a la misma, según está previsto en la Ley del Mercado de Valores.

Renta 4 Gestora, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., domiciliada en Madrid, tiene por actividad principal la administración y gestión de Instituciones de Inversión Colectiva.

Renta 4 Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A., domiciliada en Madrid, tiene por actividad principal la administración de fondos de pensiones.

Carterix, S.A. (antes Renta 4 Marruecos, S.A.) tiene por objeto social principal la promoción, publicidad, consultoría, difusión de información y asesoramiento por todos los medios existentes en materias relacionadas con los desarrollos de servicios y soluciones informáticas y de tecnología.

Renta 4 Planificación Empresarial, S.A. (antes Renta 4 Terrassa, S.A.), asumirá la rama de actividad del Grupo consistente en el asesoramiento y valoraciones de empresas.

Las restantes sociedades incluidas en el inmovilizado financiero han estado prácticamente inactivas durante el ejercicio 2005, habiendo, en algún caso, prestado servicios de asesoramiento por importes poco significativos.

Un detalle de los fondos propios de las empresas del Grupo y asociadas que resulta de sus respectivos estados financieros al 31 de diciembre de 2005 se encuentran detallados en el Anexo II.

A1 31 de diciembre de 2005, la Sociedad tiene pignoradas 1.486.435 acciones de Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. a favor de entidades de crédito en garantía de determinados préstamos que Renta 4 S.A., Sociedad de Valores, tiene concedidos por estas entidades.

El epígrafe de "Deudas a largo plazo" recoge a 31 de diciembre de 2005, 27 préstamos a empleados del Grupo Renta 4 formalizados por 3.305 miles de euros, que tienen como objeto la compra de 330.475 acciones de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A., en tanto en cuanto los acreditados mantengan una relación laboral con alguna de las empresas del Grupo Renta 4. Existe de forma expresa una opción de compra por parte de la Sociedad sobre las acciones así adquiridas en caso de cesar la relación laboral de los acreditados. Los préstamos tienen vencimiento el 1 de septiembre de 2009 y no devengan interés alguno, pactándose la devolución del principal mediante amortizaciones semestrales. En garantía del préstamo, se exige una pignoración sobre las acciones de la Sociedad cuando estas acciones sean adquiridas y que se depositen en Renta 4, S.A., Sociedad de Valores. En el saldo total se incluye un importe de 174 mil euros con un miembro del Consejo de Administración (Nota 16).

8. GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

Este epígrafe refleja los intereses diferidos por arrendamientos financieros (véase Nota 5).

9. DEUDORES

La composición de este capítulo del balance de situación abreviado al 31 de diciembre de 2005, es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Administraciones públicas	
Hacienda Pública, deudora por IVA	1.862
Deudores, empresas del grupo (Nota 13)	2.840
Anticipo de remuneraciones	2
Deudores diversos	<u>1.151</u>
	<u>5.855</u>

10. FONDOS PROPIOS

El detalle y movimiento de los fondos propios durante el ejercicio 2005 es el siguiente:

	Miles de euros							
	Capital suscrito	Reserva legal	Reserva voluntaria	Prima de emisión	Diferencias por ajuste de capital a euros	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Beneficios/ (pérdidas) del ejercicio	Total
Saldos al 31.12.04	19.498	872	600	213	33	(2.661)	112	18.667
Distribución de beneficios del ejercicio 2004	-	11	-	-	-	101	(112)	-
Reducción de capital	(3.250)	-	-	-	-	-	-	(3.250)
Beneficios del ejercicio 2005	-	-	-	-	-	-	16.005	16.005
Saldos al 31.12.05	<u>16.248</u>	<u>883</u>	<u>600</u>	<u>213</u>	<u>33</u>	<u>(2.560)</u>	<u>16.005</u>	<u>31.422</u>

a) Capital social

La Junta General de Accionistas de la Sociedad, acordó en su reunión extraordinaria de 23 de diciembre de 2005, aprobar el acuerdo del Consejo de Administración de fecha 17 de octubre de 2005, para la reducción del capital social de la misma, mediante la reducción del valor nominal de las acciones en 0,2 euros por acción, siendo el importe total de la reducción de 3.250 miles de euros, abonado en efectivo a los accionistas de forma proporcional a su participación.

Tras dicha reducción, el capital de la Sociedad queda, a 31 de diciembre de 2005, representado por 16.248.045 acciones de 1 euro de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

A fecha de formulación de las Cuentas Anuales el acuerdo de reducción de capital está pendiente de su inscripción en el Registro Mercantil.

La composición del accionariado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2005 es como sigue:

	<u>Acciones</u>	<u>Porcentaje de participación</u>
D. Juan Carlos Ureta Domingo	8.032.875	49,44%
Cartera de Directivos 2003, S.A.	1.624.804	10,00%
Vasco Madrileña de Inversiones, S.L.	949.626	5,84%
Banco de Madrid, S.A. (Nota 19)	649.922	4,00%
Escuela para el Futuro, S.A.	572.000	3,52%
D ^a . Matilde Estados Seco	398.090	2,45%
Otros	4.020.728	24,75%
	<u>16.248.045</u>	<u>100,00%</u>

La Sociedad no posee acciones propias en cartera al 31 de diciembre de 2005.

b) Prima de emisión de acciones

La prima de emisión tiene las mismas restricciones y puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias de la Sociedad, incluyendo su conversión en capital social.

c) Reserva legal

Las sociedades están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También bajo determinadas condiciones se podrá destinar a incrementar el capital social.

d) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias no son de libre disposición para la Sociedad al 31 de diciembre de 2005, al existir resultados negativos de ejercicios anteriores pendientes de compensación.

11. ACREEDORES A LARGO PLAZO

Este epígrafe del balance de situación recoge el principal y los intereses a largo plazo de los arrendamientos financieros y de los préstamos con entidades de crédito que tiene la Sociedad.

El detalle al 31 de diciembre de 2005 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Deudas con entidades de crédito	
Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo (Nota 5)	14.415
Deudas a largo plazo con entidades de crédito	15.730
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 13)	135
Fianzas recibidas a largo plazo de empresas del Grupo (Nota 13)	27
Fianzas recibidas a largo plazo	<u>42</u>
	<u><u>30.349</u></u>

El detalle de las deudas a largo plazo con entidades de crédito es el siguiente:

Entidad	Tipos de interés	Fecha de vencimiento	Miles de euros	
			Corto	Largo
BBVA	Euribor a 3 meses +0,60%	30/06/2010	572	2.146
Banco Pastor	Euribor a 12 meses +1,00%	30/06/2009	1.176	3.140
Banco Sabadell	Euribor a 12 meses +0,75%	31/07/2009	589	1.607
Banco de Madrid	Euribor a 12 meses +0,75%	31/07/2009	2.000	6.000
Barclays Bank	Euribor a 12 meses +0,65%	15/07/2009	236	642
Banco Sabadell	Euribor a 12 meses +0,75%	31/07/2010	572	2.195
			<u>5.145</u>	<u>15.730</u>

Otros acreedores con empresas del Grupo a largo plazo recoge principalmente los accionistas por desembolsos no exigidos, cuyo detalle es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Renta 4 On Line, S.A.	45
Renta 4 Burgos, S.A.	<u>90</u>
	<u><u>135</u></u>

12. ACREEDORES A CORTO PLAZO

Un detalle del epígrafe de acreedores a corto plazo al 31 de diciembre de 2005 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Deudas con entidades de crédito a corto plazo	
Acreedores por arrendamiento financiero (Nota 5)	1.802
Préstamos con vencimientos a corto plazo (Nota 11)	5.145
Intereses de préstamos devengados no vencidos	39
	<hr/>
	6.986
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 13)	43
Otras deudas no comerciales	
Administraciones públicas	
Hacienda Pública acreedora	
Por ITP y AJD	33
Por IRPF	122
Por IVA repercutido	54
Por Impuesto sobre Sociedades	165
Por impuesto diferido	971
Seguridad Social	14
Remuneraciones pendientes de pago	282
Otras deudas	313
	<hr/>
	1.954
	<hr/>
	8.983
	<hr/>

Como "Remuneraciones pendientes de pago" se recoge la estimación de la retribución variable del ejercicio 2005 pendiente de pago por 100 miles de euros, junto con la estimación del gasto correspondiente al sistema de retribución mediante acciones por importe de 182 miles de euros recogido en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta en el epígrafe de "Gastos de explotación. De personal" (ver Nota 4.i y Nota 14).

13. OPERACIONES Y SALDOS CON PARTES VINCULADAS

Los saldos más significativos mantenidos con compañías del grupo y asociadas vinculadas a la Sociedad al 31 de diciembre de 2005 son los que se mencionan a continuación:

	<u>Miles de euros</u>
<u>Activo</u>	
Deudores por Impuesto de Sociedades (Notas 9 y 16)	
Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A.	205
Renta 4, S.A., Sociedad de Valores	2.595
Otras	53
	<u>2.853</u>
<u>Pasivo</u>	
Acreeedores diversos a corto plazo	-
Acreeedores con empresas del Grupo por Impuesto sobre Sociedades (Nota 15)	56
Fianzas recibidas a largo plazo (Nota 11)	27
Otros acreeedores con empresas del Grupo a largo plazo (Nota 11)	135
	<u>218</u>

14. GASTOS DE PERSONAL

El detalle de este epígrafe para el ejercicio 2005 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Sueldos, salarios y asimilados	1.568
Seguridad social	155
Otras cargas sociales	19
	<u>1.742</u>

El epígrafe de "Sueldos, salarios y asimilados" incluye la estimación del gasto de la retribución variable del ejercicio 2005 por 382 miles de euros (ver Nota 12), de la que se encuentra pendiente de pago 100 miles de euros, el gasto correspondiente al sistema de retribución mediante acciones por 182 miles de euros (ver Nota 4.i y Nota 12) y retribuciones a miembros del Consejo de Administración por 225 miles de euros (ver Nota 16).

El número medio de empleados, distribuidos por categorías, que la Sociedad ha tenido en su plantilla durante el ejercicio 2005, es el siguiente:

	<u>Número medio de empleados</u>
Directores	2
Técnicos	11
Administrativos	<u>12</u>
	<u>25</u>

15. SITUACIÓN FISCAL

La Sociedad tributa en régimen consolidado a efectos del Impuesto sobre Sociedades desde el ejercicio 2000. En el ejercicio 2002 Renta 4, S.A., Sociedad de Valores y otras sociedades detalladas en la nota 4.j) se incorporaron al grupo sujeto al régimen de tributación consolidada. Bajo el régimen de tributación consolidada las bases imponibles fiscales consolidadas son las que se utilizan para el cálculo del impuesto. Este régimen requiere que el grupo de sociedades que, a efectos fiscales, configuran la base imponible del impuesto sea considerado, a todos los efectos, como un único sujeto pasivo. Por ello, cualquier sociedad que abandone el conjunto consolidable, a efectos fiscales, pierde, en favor del grupo, todo derecho a utilizar por sí misma, tanto las deducciones de la base imponible como las desgravaciones en la cuota por inversiones u otras que ella misma hubiera originado durante su permanencia en el mencionado régimen de tributación consolidada.

Las declaraciones anuales individuales del Impuesto sobre Sociedades de las sociedades pertenecientes al conjunto consolidado tienen carácter informativo.

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

	<u>Miles de euros</u>
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	15.422
Diferencias permanentes	<u>(15.843)</u>
Base contable del impuesto	(421)
Diferencias temporales Originadas en el ejercicio	<u>(1.672)</u>
Base imponible fiscal	(2.093)
Cuota al 35%	(733)
Deducciones	(436)
Retenciones y pagos a cuenta	(1.463)
Impuesto sobre Sociedades a recuperar de Sociedades del grupo fiscal consolidado	<u>(2.632)</u>

El ingreso del ejercicio por Impuesto sobre Sociedades se calcula como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Base contable al 35%	(147)
Deducciones	<u>(436)</u>
	<u>(583)</u>

La conciliación entre la cuota a recuperar con el Grupo y el saldo a pagar a la Hacienda Pública es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Saldos deudores con empresas del Grupo por Impuesto sobre Sociedades (Nota 13)	2.853
Saldos acreedores con empresas del Grupo por Impuesto Sobre Sociedades (Nota 13)	<u>(56)</u>
Impuesto sobre Sociedades a recuperar de Sociedades del Grupo Fiscal consolidado	<u>2.797</u>
Base imponible y deducciones aportadas al Grupo por Renta 4 Servicios de Inversión, S.A.	(1.169)
Pagos fraccionados y pagos a cuenta	<u>(1.463)</u>
Saldo acreedor con la Hacienda Pública (Nota 14)	<u>165</u>

Al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad no dispone de deducciones pendientes de compensar.

El detalle de las diferencias temporales acumuladas que la Sociedad ha aportado al Grupo fiscal en el reconocimiento de gastos e ingresos a efectos contables y fiscales y de su correspondiente efecto impositivo acumulado diferido es como sigue:

	Miles de euros	
	<u>Diferencia temporal</u>	<u>Efecto impositivo</u>
Impuestos diferidos		
Operaciones con cartera permanente no incluidas en el Grupo	1.317	461
Operaciones de arrendamiento financiero	<u>1.457</u>	<u>510</u>
	<u>2.774</u>	<u>971</u>

De acuerdo con la legislación vigente las declaraciones realizadas para los diferentes impuestos no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales los impuestos principales presentados que le son aplicables desde el 1 de enero de 2002. Los administradores de la Sociedad no esperan que de una eventual inspección pudieran surgir pasivos adicionales de importe significativo.

16. REMUNERACIONES Y SALDOS CON MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Los Administradores de la Sociedad han devengado durante 2005, remuneraciones en concepto de sueldos y salarios por 452 miles de euros y 225 miles de euros por otros conceptos (ver Nota 14). Los únicos saldos que al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad mantiene con los miembros del Consejo de Administración son los que se detallan en la Nota 7.

Al 31 de diciembre de 2005 no existen anticipos o créditos concedidos a los miembros del Consejo de Administración, ni antiguos ni actuales, ni obligación alguna contraída en materia de pensiones o seguro de vida con éstos.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 127ter de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades, los administradores han comunicado a la Sociedad, que poseen las siguientes participaciones, como titulares o cotitulares, en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad, así como los cargos, funciones y/o actividades que ejercen en ellas.

Administrador	Sociedad	% Participación	Cargo
Miguel Primo de Rivera y Urquijo	SCH Gestión de Carteras, S.G.I.I.C., S.A. PRIDERA, S.L.	- -	Consejero Administrador Único
Juan Carlos Ureta Domingo	Indra Sistemas, S.A.	-	Consejero
	Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.	-	Consejero
	Sociedad Rectora de la bolsa de Valores de Madrid, S.A.	-	Consejero
	Babysoft, S.L.	0,01%	-

17. OTRA INFORMACIÓN

El auditor de cuentas de la Sociedad es Ernst & Young, S.L. Los honorarios correspondientes a la auditoría de cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2005 han ascendido a 20 miles de euros, con independencia del momento de su facturación.

Adicionalmente, los honorarios abonados en el ejercicio por otros servicios prestados por el auditor de cuentas a otras sociedades que forman parte de su misma red internacional han ascendido a 66 miles de euros.

18. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

Los Administradores de la Sociedad consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. La Sociedad no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005.

19. OTROS COMPROMISOS

Con fecha 30 de diciembre de 2004, la Sociedad suscribió un contrato con Banco Madrid, S.A. de opción de compra y venta irrevocable sobre 649.922 acciones de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. que esta entidad financiera tiene en su poder, para formalizar un plan de entrega de acciones en 5 años a empleados del Grupo Renta 4. El contrato, elevado a público, concede a la Sociedad una opción de compra a 10 euros por acción de un quinto de las acciones el 15 de enero de cada uno de los 5 años siguientes, siendo la primera fecha de compra el 15 de enero de 2006. Igualmente, la contraparte toma una opción de venta en los mismos términos, importes y vencimientos que la opción de compra de la Sociedad. La opción de compra devenga un interés trimestral de Euribor a 3 meses más un diferencial de 0,75%. En garantía del contrato la Sociedad ha constituido un aval bancario a favor de Banco Madrid, S.A. por el importe total de la operación, que asciende a 6.499 miles de euros.

20. HECHOS POSTERIORES

Desde el 31 de diciembre de 2005 hasta la formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad de estas cuentas anuales, no se ha producido ningún otro hecho significativo digno de mención y que pueda afectar a las presentes cuentas anuales.

Anexo I

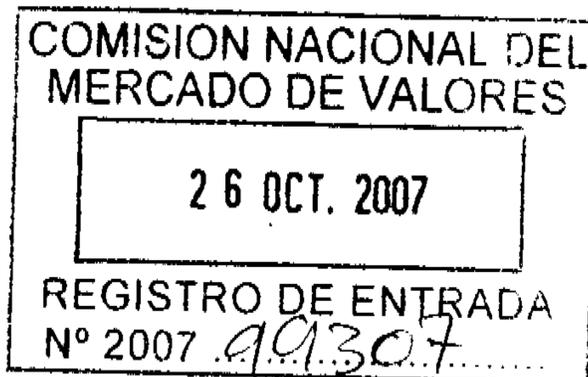
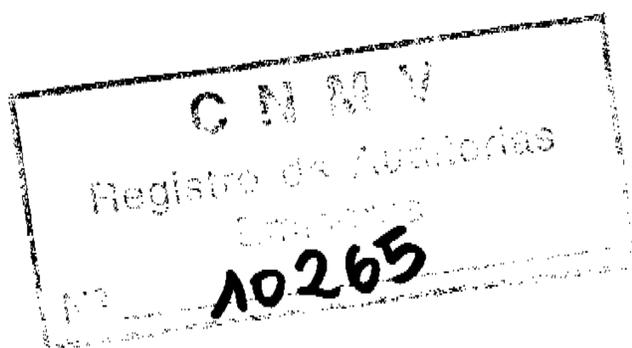
Sociedad	% Participación	Coste	Provisión	Valor teórico contable de la participación	Domicilio Social	Dividendos
Renta 4, S.A. Sociedad de Valores	99,99%	18.442	(3.459)	14.982	Madrid	20.314
Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A.	99,99%	2.913	(14)	2.904	Madrid	-
Renta 4 Distribución de Productos Financieros, S.A.	27,59%	30	-	39	Madrid	-
Renta 4 Pensiones, E.G.F.P., S.A.	99,97%	991	-	1.003	Madrid	-
Renta 4 Lérida, S.A.	81,66%	288	(215)	73	Lérida	-
Renta 4 Inversiones de Valladolid, S.A.	85,00%	3.755	(3.097)	659	Valladolid	-
Renta 4 On Line, S.A.	99,00%	41	(6)	36	Madrid	-
Renta 4 Planificación Empresarial, S.A. (antes Renta 4 Terrasa, S.A.)	70,00%	64	(54)	39	Madrid	-
Renta 4 Burgos, S.A.	100,00%	4.675	(3.067)	210	Burgos	427
Renta 4 Aragón, S.A.	100,00%	3.855	(1.810)	200	Zaragoza	480
Renta 4 Huesca, S.A.	100,00%	1.460	(620)	254	Huesca	50
Técnicos Mediadores Reunidos, S.L.	70,00%	2	-	11	Madrid	-
Participaciones Fundación Renta 4	100,00%	31	-	31	Madrid	-
Participaciones en empresas del grupo y asociadas		36.547	(12.342)			21.271
Carterix, S.A. (Antes Renta 4 Marruecos, S.A.)	5,00%	24	-	34	Madrid	-
Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.	2,05%	12.044	-	8.817	Madrid	3.943
Otras participaciones		12.068	-			3.943
		<u>48.615</u>	<u>(12.342)</u>			<u>25.214</u>

Este anexo forma parte integrante de la Nota 7 de la memoria de las cuentas anuales abreviadas al 31 de diciembre de 2005, junto con la cual debe ser leído.

Anexo II

Sociedad	Miles de euros				Total fondos propios
	Capital social	Reservas	Beneficio/ (pérdida)	Dividendos activos a cuenta	
Renta 4, S.A. Sociedad de Valores	6.105	5.745	5.163	(2.031)	14.982
Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A.	2.073	446	385	-	2.904
Renta 4 Distribución de Productos Financieros, S.A.	109	(18)	52	-	143
Renta 4 Pensiones, E.G.F.P., S.A.	950	(30)	83	-	1.003
Renta 4 Lérida, S.A.	90	1	(1)	-	90
Renta 4 Inversiones de Valladolid, S.A.	60	717	(2)	-	775
Renta 4 On Line, S.A.	60	(18)	(6)	-	36
Renta 4 Terrassa, S.A.:	61	(7)	1	-	55
Renta 4 Burgos, S.A.	180	36	(6)	-	210
Renta 4 Aragón, S.A.	161	61	(22)	-	200
Renta 4 Huesca, S.A.	163	85	6	-	254
Técnicos Mediadores Reunidos, S.L.	3	4	8	-	15
Participaciones Fundación Renta 4	31	-	-	-	31
Carterix, S.A. (antes Renta 4 Marruecos, S.A.)	782	(154)	48	-	676

Este anexo forma parte integrante de la Nota 7 de la memoria de las cuentas anuales abreviadas al 31 de diciembre de 2005, junto con la cual debe ser leído.



INFORME DE AUDITORÍA

* * * *

**RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Cuentas Anuales Consolidadas
e Informe de Gestión Consolidado
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2005**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de
Renta 4 Servicios de Inversión, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A., (en adelante la Sociedad) y sus Sociedades Dependientes (en adelante el Grupo Renta 4), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, además de las cifras del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Con fecha 1 de abril de 2005 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004, en el que expresaron una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo Renta 4 al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados consolidados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2005 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades que componen el Grupo Renta 4.

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

3 de abril de 2006

Año 2006 Nº A1-004559
COPIA GRATUITA

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

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de
Cuentas con el Nº S0530)

José Carlos Hernández Barrasús

Ernst & Young, S.L.
Domicilio Social: Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1. 28020 Madrid.
Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al tomo 12749. Libro 0.
Folio 215, Sección 8ª, Hoja M-23123, Inscripción 116. C.I.F. B 78970506

Muy Sres. nuestros:

El presente ejemplar de la Cuentas Anuales Consolidadas así como el Informe de Gestión correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de Diciembre de 2.005, que siguen a continuación, son los formulados conforme al acuerdo adoptado por el Consejo de Administración de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. reunido con fecha 28 de Marzo de 2.006, identificada mediante la firma de los Sres. Consejeros que constan en el presente documento, al objeto de dar cumplimiento a lo establecido por el artículo 171 del texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

Atentamente,

D. Juan Carlos Ureta Domingo

D. Pedro Ramón y Cajal Agüeras

D. Santiago González Enciso

D. Miguel Primo de Rivera y Urquijo

D. Pedro Navarro Martínez

D. José M^a Cuevas Salvador

D. Juan Perea Saez de Buruaga

D. Pedro Ferreras Díez

D. Jesús Sánchez-Quiñones González

Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados al
31 de diciembre de 2005 y 2004

	Miles de euros		Miles de euros	
	2005	2004	2005	2004
ACTIVO				
INMOVILIZADO				
Inmovilizado material (Nota 5)	25.670	26.163	16.248	19.498
Inmovilizado inmaterial y ficticio (Nota 6)	325	463		
	<u>25.995</u>	<u>26.626</u>		
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 7)				
Sociedades consolidadas por integración global	3.644	5.536		
	<u>3.644</u>	<u>5.536</u>		
CARTERA PERMANENTE (Nota 8)				
Participación en sociedades puestas en equivalencia	26	27	24.713	2.834
Otros valores	7.957	7.319		
	<u>7.983</u>	<u>7.346</u>		
INVERSIONES DUDOSAS, MOROSAS O EN LITIGIO (Nota 9)				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	9.465	11.475		
Provisión para insolvencias	(5.903)	(8.371)		
	<u>3.562</u>	<u>3.104</u>		
CARTERA DE NEGOCIACIÓN (Nota 10)				
Acciones y participaciones	2.978	7.933		
Valores de renta fija	210.874	212.548		
Provisión por depreciación de valores	(57)	(18)		
	<u>213.795</u>	<u>220.463</u>		
CRÉDITO A PARTICULARES (Nota 11)				
Crédito por operaciones de valores	6.990	8.222		
Otros créditos	11.392	8.293		
	<u>18.382</u>	<u>16.515</u>		
INTERMEDIARIOS FINANCIEROS				
TESORERÍA	98.316	79.494		
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN Y OTRAS (Nota 12)				
Cuentas de periodificación	873	1.513		
Cuentas compensadoras de pasivos	1.985	2.430		
Otras cuentas	3.049	3.831		
	<u>5.907</u>	<u>7.774</u>		
TOTAL ACTIVO	<u>377.893</u>	<u>367.408</u>	<u>377.893</u>	<u>367.408</u>
Cuentas de orden, riesgo y compromiso (Nota 20)				
Cuentas de riesgo y compromiso	24.267	19.249		
Otras cuentas de orden	2.501.141	1.968.314		
	<u>2.525.408</u>	<u>1.987.563</u>		
PASIVO				
CAPITAL (Nota 13)				
RESERVAS (Nota 13)				
Reserva legal	883	872		
Prima de emisión de acciones	213	213		
Otras reservas	23.617	1.749		
	<u>24.713</u>	<u>2.834</u>		
RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS (Nota 13)				
Sociedades consolidadas por integración global	(17.092)	4.954		
Sociedades puestas en equivalencia	12	34		
	<u>(17.080)</u>	<u>4.988</u>		
INTERESES DE SOCIOS EXTERNOS (Nota 14)	976	1.452		
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN (Nota 15)				
Sociedades consolidadas por integración global	2.821	2.915		
FONDOS ESPECIALES GENÉRICOS (Nota 16)	-	600		
RESULTADOS DEL EJERCICIO ATRIBUIDOS AL GRUPO (Nota 13)	4.017	556		
FINANCIACIÓN DE INTERMEDIARIOS FINANCIEROS (Nota 17)	237.969	229.348		
FINANCIACIÓN DE PARTICULARES (Nota 18)	100.400	99.382		
DEPÓSITOS EN GARANTÍA	2.741	698		
OPCIONES EMITIDAS	1	-		
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN Y OTRAS (Nota 19)				
Cuentas de periodificación	2.012	585		
Otras obligaciones	3.017	4.172		
Cuentas compensadoras de activos	-	282		
Otras cuentas	58	98		
	<u>5.087</u>	<u>5.137</u>		
TOTAL PASIVO	<u>377.893</u>	<u>367.408</u>	<u>377.893</u>	<u>367.408</u>

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2005 y 2004

	Euros	
	2005	2004
INTERESES Y DIVIDENDOS DE INVERSIONES (Nota 21)	10.494	7.796
INTERESES DE LOS PASIVOS (Nota 22)	(5.989)	(5.212)
BENEFICIOS EN CARTERA DE NEGOCIACIÓN Y PRODUCTOS DERIVADOS		
Por ventas y amortizaciones	510	601
Recuperación y aplicación de provisiones (Nota 10)	140	244
En operaciones de productos derivados	2.133	1.171
Otras	19	-
	<u>2.802</u>	<u>2.016</u>
PÉRDIDAS EN CARTERA DE NEGOCIACIÓN Y PRODUCTOS DERIVADOS		
Por ventas y amortizaciones	(423)	(179)
Provisión por minusvalías (Nota 10)	(181)	(240)
En operaciones de productos derivados	(1.923)	(1.116)
	<u>(2.527)</u>	<u>(1.535)</u>
COMISIONES PERCIBIDAS (Nota 23)	30.457	24.758
CORRETAJES Y COMISIONES SATISFECHAS	(6.487)	(4.199)
AMORTIZACIÓN DEL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 7)	(1.836)	(433)
RESULTADOS DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	<u>26.914</u>	<u>23.191</u>
GASTOS DE PERSONAL (Nota 24)	(10.907)	(8.830)
GASTOS GENERALES, CONTRIBUCIONES E IMPUESTOS (Nota 25)	(7.821)	(8.020)
AMORTIZACIONES DE INMOVILIZADO (Notas 5 y 6)	(1.666)	(1.768)
SANEAMIENTOS Y DOTACIONES	(2.354)	(4.034)
RECUPERACIÓN Y APLICACIÓN DE OTRAS PROVISIONES (Nota 9)	1.822	2.209
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	<u>5.988</u>	<u>2.748</u>
PARTICIPACIÓN EN RESULTADOS DE SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	14	(2)
RESULTADOS EN LA ENAJENACIÓN DE SOCIEDADES CONSOLIDABLES	677	-
RESULTADOS POR VALORACIÓN DE MONEDA EXTRANJERA	136	349
OTROS BENEFICIOS Y PÉRDIDAS (Nota 26)	(311)	(2.563)
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	6.504	532
IMPUESTOS SOBRE BENEFICIOS (Nota 30)	(2.451)	(60)
RESULTADOS DESPUÉS DE IMPUESTOS	<u>4.053</u>	<u>472</u>
Imputación de resultados		
Resultados atribuidos al Grupo (Nota 13)	4.017	556
Resultados atribuidos a los socios externos (Nota 14)	36	(84)

1. NATURALEZA. ACTIVIDADES PRINCIPALES Y COMPOSICIÓN DEL GRUPO

Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. (hasta julio de 2000 Renta 4 Servicios Financieros, S.L.) (en adelante la Sociedad) es una sociedad constituida el 28 de octubre de 1999 como consecuencia de la escisión total de Sociedad de Inversiones A.R. Santamaría, S.A. (anteriormente Renta 4 Inversiones, S.L.) en dos sociedades de nueva creación, Renta 4 Servicios Financieros, S.L. y una nueva Renta 4 Inversiones, S.L. Como consecuencia de este proceso de escisión, la Sociedad recibió de la antigua Renta 4 Inversiones, S.L. (hoy en día Sociedad de Inversiones A.R. Santamaría, S.A.), fundamentalmente, las participaciones que esta sociedad mantenía en entidades cuya actividad principal consiste en la prestación de servicios financieros. En julio de 2000 la Sociedad acordó su transformación en sociedad anónima, modificando su denominación social por la actual. Al 31 de diciembre de 2005, Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. es la sociedad dominante del Grupo Renta 4 (en adelante el Grupo).

El objeto social de la Sociedad es la prestación de toda clase de servicios y asesoramiento, bien sean económicos, financieros o bursátiles, así como la adquisición, tenencia, disfrute, administración en general y enajenación de valores mobiliarios.

Con fecha 29 de septiembre de 2004 la Sociedad trasladó su domicilio social, que se encuentra en la actualidad en la calle Paseo de la Habana, 74, en Madrid.

Las sociedades dependientes y asociadas de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. al 31 de diciembre de 2005 son las siguientes:

Sociedad	Domicilio	% de participación		
		Directa	Indirecta	Total
Carterix, S.A. (antes Renta 4 Marruecos, S.A.)	Madrid	5,00	94,91	99,91
Renta 4 Albacete, S.A.	Albacete	-	99,99	99,99
Renta 4 Alicante, S.A.	Alicante	-	99,99	99,99
Renta 4 Almería, S.A.	Almería	-	99,99	99,99
Renta 4 Aragón, S.A.	Zaragoza	100,00	-	100,00
Renta 4 Barcelona, S.A. (antes General 4 de Intermediación, S.A.)	Barcelona	-	99,99	99,99
Renta 4 Benidorm, S.A.	Benidorm	-	99,98	99,98
Renta 4 Bilbao, S.A.	Bilbao	-	99,99	99,99
Renta 4 Burgos, S.A.	Burgos	100,00	-	100,00
Renta 4 Cáceres, S.A.	Cáceres	-	99,99	99,99
Renta 4 Cádiz, S.A.	Cádiz	-	99,99	99,99
Renta 4 Cantabria, S.A.	Santander	-	99,99	99,99
Renta 4 Castellón, S.A.	Castellón	-	99,99	99,99
Renta 4 Córdoba, S.A.	Córdoba	-	99,99	99,99
Renta 4 Coruña, S.A.	La Coruña	-	99,99	99,99
Renta 4 Distribución de Productos Financieros, S.A.	Madrid	27,59	-	27,59

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2005

Sociedad	Domicilio	% de participación		
		Directa	Indirecta	Total
Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A.	Madrid	99,99	-	99,99
Renta 4 Girona, S.A.	Girona	-	99,99	99,99
Renta 4 Gran Canaria, S.A.	Gran Canaria	-	99,99	99,99
Renta 4 Granada, S.A.	Granada	-	99,99	99,99
Renta 4 Guipúzcoa, S.A.	San Sebastián	-	15,00	15,00
Renta 4 Huesca, S.A.	Huesca	100,00	-	100,00
Renta 4 Inversiones de León, S.A.	León	-	99,99	99,99
Renta 4 Inversiones de Valladolid, S.A.	Valladolid	85,00	13,99	98,99
Renta 4 Islas Canarias, S.A.	Tenerife	-	99,99	99,99
Renta 4 Lérida, S.A.	Lérida	81,66	-	81,66
Renta 4 Logroño, S.A.	Logroño	-	99,99	99,99
Renta 4 Lugo, S.A.	Lugo	-	99,99	99,99
Renta 4 Málaga, S.A.	Málaga	-	99,99	99,99
Renta 4 Mallorca, S.L.	Palma de Mallorca	-	99,99	99,99
Renta 4 Manacor, S.A.	Manacor	-	99,99	99,99
Renta 4 Murcia, S.A.	Murcia	-	99,99	99,99
Renta 4 On Line, S.A.	Madrid	99,00	-	99,00
Renta 4 Pensiones, E.G.F.P., S.A.	Madrid	99,97	-	99,97
Renta 4, S.V., S.A.	Madrid	99,99	-	99,99
Renta 4 Salamanca, S.A.	Salamanca	-	99,99	99,99
Renta 4 Sistemas de Inversión Lanzarote, S.A.	Lanzarote	-	99,99	99,99
Renta 4 Soria, S.A.	Soria	-	99,99	99,99
Renta 4 Tarragona, S.A.	Tarragona	-	99,89	99,89
Renta 4 Planificación Empresarial, S.A. (antes Renta 4 Terrasa, S.A.)	Madrid	70,00	-	70,00
Renta 4 Toledo, S.A.	Toledo	-	99,99	99,99
Renta 4 Vigo, S.A. (antes Gallego Madrileña de Inversiones y Análisis Financiero, S.A.)	Vigo	-	99,99	99,99
Renta 4 Vizcaya, S.A.	Bilbao	-	99,99	99,99
Rentsegur, Correduría de Seguros, S.A.	Madrid	-	72,49	72,49

Durante el ejercicio 2005 han salido del perímetro de consolidación Renta 4 Badajoz, S.A. y Gestión Navarra, S.A. Asimismo, no se ha incluido Fundación Renta 4, por no incorporar saldos significativos y dedicarse a una actividad muy diferente a la del Grupo.

La actividad principal de todas estas sociedades es la prestación de servicios financieros.

Con fecha 30 de junio de 2004, la Junta General de Accionistas de Renta 4, S.A., Sociedad de Valores aprobó el proyecto de fusión por absorción mediante el cual esta Sociedad absorbería a Renta 4 A Coruña, S.A. (Sociedad Unipersonal), Renta 4 Albacete, S.A. (Sociedad Unipersonal), Renta 4 Alicante, S.A. (Sociedad Unipersonal), Renta 4 Almería, S.A. (Sociedad Unipersonal), Renta 4 Barcelona, S.A. (Sociedad Unipersonal), Renta 4 Bilbao, S.A. (Sociedad Unipersonal), Renta 4 Cáceres, S.A. (Sociedad Unipersonal), Renta 4 Cádiz, S.A. (Sociedad Unipersonal), Renta 4 Cantabria, S.A. (Sociedad Unipersonal), Renta 4 Castellón, S.A. (Sociedad Unipersonal), Renta 4 Córdoba, S.A. (Sociedad Unipersonal), Renta 4 Girona, S.A. (Sociedad Unipersonal), Renta 4 Gran Canaria, S.A. (Sociedad Unipersonal), Renta 4 Granada, S.A. (Sociedad Unipersonal), Renta 4 Inversiones de León, S.A. (Sociedad Unipersonal), Renta 4 Islas Canarias, S.A. (Sociedad Unipersonal), Renta 4 Logroño, S.A. (Sociedad Unipersonal); Renta 4 Lugo, S.A. (Sociedad Unipersonal), Renta 4 Málaga, S.A. (Sociedad Unipersonal), Renta 4 Mallorca, S.L. (Sociedad Unipersonal), Renta 4 Manacor, S.A. (Sociedad Unipersonal), Renta 4 Murcia, S.A. (Sociedad Unipersonal), Renta 4 Salamanca, S.A. (Sociedad Unipersonal), Renta 4 Sistemas de Inversión Lanzarote, S.A. (Sociedad Unipersonal), Renta 4 Soria, S.A. (Sociedad Unipersonal), Renta 4 Toledo, S.A. (Sociedad Unipersonal) y Renta 4 Vigo, S.A. (Sociedad Unipersonal). En dicho proyecto se establecía como fecha de fusión a efectos contables el 1 de enero de 2004.

Como consecuencia del proyecto de fusión en el que se encuentra inmerso el Grupo Renta 4, Renta 4 S.A., Sociedad de Valores adquirió la totalidad de las acciones de las sociedades que participarán en dicha fusión. De estas sociedades, excepto en el caso de Renta 4 Sistemas de Inversión Lanzarote, S.A., el Grupo Renta 4 ya tenía la totalidad de las acciones salvo una, propiedad de Don Juan Carlos Ureta, bien a través de Renta 4, Servicios de Inversión, S.A. (la matriz), bien a través de Renta 4, S.A., Sociedad de Valores o bien a través de ambas. Las acciones que poseía la matriz de estas sociedades fueron adquiridas por Renta 4, S.A. Sociedad de Valores, siendo el precio de transmisión de las mismas el valor teórico contable a 31 de marzo de 2004 salvo en el caso de Renta 4 Mallorca, S.L., que fue adquirida al coste por el que se encontraba activada en la matriz, debido a que su valor teórico era superior a dicho coste. En el caso de Renta 4 Sistemas de Inversión Lanzarote, S.A., las acciones fueron adquiridas, por una parte, a Renta 4 Islas Canarias, S.A. por 39 miles de euros, y por otra parte, a través de un canje de acciones con terceros, en el cual Renta 4, S.A., Sociedad de Valores entregó 852 acciones de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. adquiridas a Don Juan Carlos Ureta, a 10 euros la acción.

Con fecha 1 de febrero de 2006 el Ministerio de Economía y Hacienda, a propuesta de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, previo informe del comité consultivo, ha autorizado la fusión por absorción de las sociedades indicadas anteriormente, con extinción de las sociedades absorbidas y traspaso en bloque de su patrimonio a la sociedad absorbente. A la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales el proyecto está pendiente de elevarse a escritura pública e inscribirse en el Registro Mercantil.

De las sociedades que componen el Grupo, han sido auditadas Renta 4, Servicios de Inversión, S.A., Renta 4, S.A., Sociedad de Valores, Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A. y Renta 4 Pensiones, E.G.F.P., S.A. Estas sociedades representan el 95% del total activo consolidado y el 98% del resultado consolidado antes de impuestos.

2. BASES DE PRESENTACIÓN

a) Imagen fiel

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales consolidadas con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados del Grupo correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2005.

Las citadas cuentas anuales consolidadas han sido preparadas a partir de los registros auxiliares de contabilidad de las sociedades que forman el grupo, de acuerdo con las normas de clasificación y presentación establecidas en la Circular 1/1993, de 3 de marzo y Circular 5/1990, de 28 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y siguiendo principios de contabilidad generalmente aceptados en España.

Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2005 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas. Como requiere la normativa contable, el balance de situación consolidado y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2005 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales consolidadas de 2004 aprobadas por los Accionistas en Junta de fecha 28 de abril de 2005.

Las cuentas anuales individuales del ejercicio 2005 de las sociedades dependientes y asociadas, han sido debidamente formuladas por los respectivos Consejos de Administración y se presentarán para su aprobación a las correspondientes Juntas Generales de Accionistas, que se espera se produzcan sin modificaciones.

b) Comparación de la información

El inmovilizado material objeto de arrendamiento financiero fue incluido en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 como inmovilizado inmaterial. Con objeto de adaptar la presentación en el balance de dicho inmovilizado, a lo establecido en la Circular 5/1990, de 28 de noviembre, de la C.N.M.V., se ha reclasificado el importe del mismo a inmovilizado material.

En el ejercicio 2004, el epígrafe Intereses de socios externos, se desglosó en dos epígrafes, "Intereses de socios externos" y "Resultados del ejercicio atribuidos al Grupo". Con objeto de adaptar la presentación del balance a lo establecido en la Circular 1/1993, de 3 de marzo, de la C.N.M.V., se ha agrupado el desglose del 2004 en el epígrafe "Intereses de socios externos".

Adicionalmente, las cifras correspondientes al ejercicio 2004 incluidas en estas cuentas anuales, han sido objeto de otras reclasificaciones no significativas para facilitar su comparación.

3. PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN

La determinación del grupo consolidable se ha efectuado de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 1343/1992, de 6 de noviembre. Han sido excluidas del Grupo consolidable ciertas sociedades, debido al escaso volumen de negocio generado por éstas o a que el porcentaje de participación es inferior al 20% y no se ejerce ningún tipo de control e influencia sobre las mismas (ver Nota 8).

De acuerdo con lo dispuesto en la Circular 1/1993, de 3 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, en el proceso de consolidación se ha aplicado el método de integración global, con excepción de la sociedad Renta 4 Distribución de Productos Financieros, S.A., en la que, por concurrir una participación poco significativa, se ha contabilizado por el método de puesta en equivalencia. Todos los saldos y transacciones habidas entre las sociedades del Grupo han sido eliminados en el proceso de consolidación.

El ejercicio económico y fiscal de todas las sociedades consolidadas coincide con el año natural.

4. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

Los principales principios contables y normas de valoración utilizados por el Grupo para la preparación de las cuentas anuales consolidadas son los siguientes:

a) Homogeneización de estados financieros

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio incluyen los ajustes y reclasificaciones necesarios para conseguir una adecuada homogeneización.

b) Transacciones entre sociedades del grupo económico

Los saldos y transacciones entre las sociedades consolidadas han sido eliminados en el proceso de consolidación.

c) Diferencia negativa de consolidación y fondo de comercio de consolidación

Las diferencias negativas de consolidación recogen las diferencias negativas existentes entre el valor contable de las participaciones de la sociedad dominante en el capital de las sociedades dependientes y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de las mencionadas sociedades dependientes, atribuible a dichas participaciones en la fecha de la primera consolidación. Esta diferencia negativa de consolidación se mantendrá en el pasivo del balance consolidado hasta que se enajene la participación en el capital de las sociedades dependientes.

Cuando las mencionadas diferencias fueron positivas, se pusieron de manifiesto fondos de comercio de consolidación. La amortización del fondo de comercio surgido en el proceso de consolidación con carácter general se efectúa linealmente durante un período de cinco años, o en un periodo menor si se detectan indicios que hagan pensar que se ha producido una pérdida de valor. Durante el ejercicio 2005 no se han activado fondos de comercio al no haberse producido incorporaciones al grupo o adquisiciones adicionales de participaciones.

d) Inmovilizado material

El inmovilizado material, recoge, entre otros conceptos, los derechos de uso y de opción de compra derivados de la utilización de inmovilizados materiales contratados en régimen de arrendamiento financiero, cuando por sus condiciones económicas se desprende que se va a ejercitar la opción de compra, se registran por el valor de contado del bien en el momento de la adquisición. La amortización de estos derechos se realiza linealmente durante la vida útil del bien arrendado. En el pasivo se refleja la deuda total por las cuotas de arrendamiento incluido el importe de la opción de compra. La diferencia inicial entre la deuda total y el valor de contado del bien, equivalente al gasto financiero de la operación, se contabiliza como gastos por intereses diferidos en el epígrafe "Cuentas de Periodificación y Otras" (ver Nota 12) y se imputa a resultados durante la duración del contrato con un criterio financiero.

El resto del inmovilizado material se presenta por su valor de coste de adquisición (actualizado hasta 1996 de acuerdo con lo permitido por la legislación vigente), deducidas las amortizaciones acumuladas correspondientes.

Los elementos de inmovilizado material se amortizan linealmente durante su vida útil, de acuerdo con los siguientes porcentajes:

Edificios y otras construcciones	2%
Maquinaria, instalaciones y utillaje	8% - 10%
Mobiliario y enseres	10%
Elementos de transporte	14%
Equipos para procesos de información	15% - 25%
Otro inmovilizado	20%

Los gastos incurridos para la reparación y mantenimiento de los elementos que constituyen el inmovilizado material y que no aumentan su vida útil se cargan a resultados en el ejercicio en que se incurren.

e) Activos inmateriales y ficticios

Las aplicaciones informáticas, se valoran a su coste de adquisición y se presentan netas de su correspondiente amortización acumulada, calculada linealmente en un periodo de tres años, periodo en el que está prevista su utilización.

f) Cartera de acciones permanente

Se refleja en balance por su precio de adquisición. El Grupo efectúa provisiones específicas por la minusvalía que resulta al comparar el precio de adquisición y el de mercado considerado éste como el valor teórico - contable.

g) Créditos a particulares y financiaciones de la clientela

Los saldos deudores y acreedores de clientes incluyen, según indica la Circular 5/1990, de 28 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, los importes de las operaciones liquidadas por su cuenta. Las operaciones ejecutadas pendientes de liquidar se recogen en las correspondientes cuentas de orden.

h) Corto/largo plazo

Se clasifican a corto plazo los créditos y deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses, y a largo plazo cuando superen dicho período.

i) Inversiones dudosas, morosas o en litigio

Las inversiones dudosas, morosas o en litigio reflejan saldos por inversiones y periodificaciones acumuladas cuyo reembolso es problemático.

El Grupo provisiona los importes que estima de difícil recuperación en función del valor de realización de las garantías cuando existan, o en otro caso de los siguientes porcentajes:

Más de seis meses, sin exceder de doce	25%
Más de doce, sin exceder de dieciocho	50%
Más de dieciocho, sin exceder de veinticuatro	75%
Más de veinticuatro meses	100%

j) Cartera de negociación

Las compras y ventas de activos monetarios realizadas en firme se contabilizan por el efectivo. Los intereses correspondientes a estas operaciones se reconocen como ingresos o gastos en función del plazo de la operación.

Las adquisiciones o cesiones temporales de activos monetarios se contabilizan por el efectivo. La diferencia entre este importe y el efectivo de reventa o recompra se periodifica durante la vida de la operación. Los intereses devengados al cierre del ejercicio se contabilizan en cuentas de periodificación de activo o de pasivo, reconociéndose por tanto como ingreso o gasto en función del plazo de la operación.

Las inversiones en títulos de renta fija y variable que no tienen carácter permanente se contabilizan inicialmente a su valor de adquisición, saneándose posteriormente, con abono a la cuenta compensadora de activos y fondos específicos, si el valor en el mercado de las mismas fuera inferior.

k) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en función del principio del devengo.

l) Comisiones percibidas

El Grupo reconoce las comisiones por operaciones de Bolsa en el momento de la contratación en el mercado.

m) Futuros financieros

Las operaciones de futuros financieros se registran en cuentas de orden a valor de contratación, distinguiéndose entre las operaciones que son de cobertura y las que no lo son.

Las operaciones de futuros financieros que no son de cobertura se valoran de acuerdo con los siguientes criterios:

- Futuros financieros contratados en mercados organizados

Se liquidan diariamente atendiendo a la cotización del día. Las diferencias positivas o negativas se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Futuros financieros contratados en mercados no organizados

Mensualmente se realizan cierres teóricos de las posiciones de futuros financieros que no sean de cobertura. Cuando del cierre teórico se ponen de manifiesto pérdidas potenciales se crean provisiones con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias. Los beneficios potenciales se diferencian hasta su liquidación.

Los beneficios o pérdidas de las operaciones de futuros financieros de cobertura se registran simétricamente a los ingresos o costes del elemento cubierto.

n) Opciones

Las operaciones de opciones sobre índices, divisas y títulos valores se registran en cuentas de orden en el momento de su contratación, por el valor nominal del elemento subyacente, por el contravalor en euros de las divisas comprometidas o por el valor comprometido de los títulos valores, respectivamente, diferenciándose entre compradas y vendidas.

Los derechos y obligaciones resultantes de la compra y venta o emisión de opciones se reflejan de la siguiente forma:

- Cuando se trata de opciones compradas, el valor de coste de la prima pagada se refleja en el epígrafe correspondiente del activo del balance de situación.

- Cuando se trata de opciones vendidas (emitidas), el importe resultante de la venta se recoge en la partida de cuentas diversas del pasivo del balance de situación.

Dichos importes se mantienen valorados a precio de coste cuando las opciones se hayan adquirido en mercados no organizados.

En caso de que se trate de opciones contratadas en mercados organizados, se valoran a precios de mercado. Las diferencias positivas o negativas respecto al precio de coste se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias, registrándose igualmente en cuenta de pérdidas y ganancias las cancelaciones, cuando el derecho no sea ejercido.

En caso de opciones sobre valores o sobre divisas, si el derecho es ejercido, su valor contable se incorpora al coste del elemento subyacente adquirido o vendido. En caso de adquisición el coste total no podrá superar los precios de mercado del día en que la opción se ejerza, registrándose la diferencia como pérdidas en cartera o en diferencias de cambio, según proceda.

Mensualmente, con el cierre del balance, se practica un ejercicio de liquidación teórica de los contratos de opciones compradas o emitidas en mercados no organizados que no sean de cobertura, dotando la provisión correspondiente, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando de la diferencia entre el precio contratado y el valor de mercado del activo subyacente, se infiera que resulten pérdidas potenciales no cubiertas.

o) Fondos especiales genéricos

El Grupo dota provisiones especiales genéricas para la cobertura de contingencias no específicamente determinadas que pudieran surgir en el negocio.

p) Fondos especiales específicos

El Grupo dota provisiones especiales específicas para anticipar pérdidas probables futuras en las posiciones mantenidas en relación con los diferentes riesgos del negocio.

Tal y como especifica la normativa vigente, estos fondos no pueden aplicarse a gastos corrientes del tráfico normal de la Sociedad ni a gastos previstos aunque diferidos en el tiempo, pudiendo aplicarse únicamente para el saneamiento de contingencias para las que fueron contabilizados.

q) Saldos en moneda extranjera

Los saldos de las cuentas mantenidas en moneda extranjera se reflejan en los balances de situación a los tipos medios de cambio del último día del ejercicio, registrándose en resultados la diferencia positiva o negativa obtenida en la valoración.

r) Indemnizaciones por despido y otras obligaciones similares

Excepto en los casos de causa justificada, las sociedades vienen obligadas a indemnizar a sus empleados cuando prescinden de sus servicios. Ante la ausencia de cualquier necesidad previsible de terminación anormal de empleo y dado que no reciben indemnizaciones aquellos empleados que se jubilan o cesan voluntariamente en sus servicios, los pagos por indemnizaciones, cuando surgen, se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido.

Adicionalmente, de acuerdo con el convenio colectivo vigente en Renta 4, S.A., Sociedad de Valores, la Sociedad debe pagar ciertas indemnizaciones a aquellos empleados que se acojan a jubilaciones anticipadas, o, en el caso de empleados procedentes de los antiguos despachos de agentes de cambio y bolsa, tienen derecho a cobrar un premio de permanencia al alcanzar los 25, 35 ó 45 años de servicio. El Grupo no ha dotado provisión alguna por estos conceptos por estimar que son de importe poco significativo.

s) Otros compromisos con el personal

El Grupo mantiene un plan de remuneración para directivos y empleados del mismo consistente en la entrega de acciones de Renta 4, Servicios de Inversión, S.A. (Sociedad matriz del Grupo) durante el ejercicio 2005 y los cuatro próximos ejercicios, en función del cumplimiento de determinados objetivos.

Las acciones objeto de este plan, serán entregadas a los directivos y empleados por la Sociedad matriz del Grupo, que repercutirá a cada Sociedad del Grupo el coste incurrido. De acuerdo con este plan los directivos y empleados del Grupo recibirán en el período 2005-2009 hasta 649.924 acciones (129.985 acciones cada año) por las que sólo pagarán hasta el 25% de su valor. En el ejercicio 2005 el coste imputable al personal ha sido del 25% de su valor.

El coste imputado al Grupo por las acciones a entregar correspondientes al ejercicio 2005 asciende a 976 miles de euros que se ha registrado en el epígrafe de "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio.

t) Impuesto sobre Sociedades

La Sociedad tributa por el Impuesto sobre Sociedades en régimen consolidado con las siguientes sociedades que conforman el Grupo fiscal:

<u>Sociedad</u>	<u>Domicilio</u>
Renta 4 Albacete, S.A.	Albacete
Renta 4 Alicante, S.A.	Alicante
Renta 4 Almería, S.A.	Almería
Renta 4 Aragón, S.A.	Zaragoza
Renta 4 Barcelona, S.A. (antes General 4 de Intermediación, S.A.)	Barcelona
Renta 4 Benidorm, S.A.	Benidorm
Renta 4 Burgos, S.A.	Burgos
Renta 4 Cáceres, S.A.	Cáceres
Renta 4 Cádiz, S.A.	Cádiz
Renta 4 Cantabria, S.A.	Cantabria
Renta 4 Castellón, S.A.	Castellón
Renta 4 Córdoba, S.A.	Córdoba
Renta 4 Coruña, S.A.	Coruña
Renta 4 Gerona, S.A.	Gerona
Renta 4 Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	Madrid
Renta 4 Gran Canarias, S.A.	Gran Canaria
Renta 4 Granada, S.A.	Granada
Renta 4 Huesca, S.A.	Huesca
Renta 4 Islas Canarias, S.A.	Tenerife
Renta 4 Sistemas de Inversión Lanzarote, S.A.	Lanzarote
Renta 4 Inversiones de León, S.A.	León
Renta 4 Lérida, S.A.	Lérida
Renta 4 Logroño, S.A.	Logroño
Renta 4 Lugo, S.A.	Lugo
Renta 4 Málaga, S.A.	Málaga
Renta 4 Mallorca, S.L.	Palma de Mallorca
Renta 4 Manacor, S.A.	Manacor
Carterix, S.A. (antes Renta 4 Marruecos, S.A.)	Madrid
Renta 4 Murcia, S.A.	Murcia
Renta 4 On-Line, S.A.	Madrid
Renta 4 Pensiones, E.G.F.P., S.A.	Madrid
Renta 4 Salamanca, S.A.	Salamanca
Renta 4 Soria, S.A.	Soria
Renta 4 Sociedad de Valores, S.A.	Madrid
Renta 4 Tarragona, S.A.	Tarragona
Renta 4 Toledo, S.A.	Toledo
Renta 4 Inversiones de Valladolid, S.A.	Valladolid
Renta 4 Vigo, S.A. (antes Gallego Madrileña de Inversiones, S.A.)	Vigo

Las restantes sociedades del Grupo presentan la declaración del impuesto de forma individual.

El gasto por Impuesto sobre Sociedades se calcula a partir del beneficio económico corregido por las diferencias de naturaleza permanente, originadas por el diferente tratamiento fiscal y contable aplicado a determinadas operaciones y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. Las deducciones y bonificaciones de la cuota del impuesto sobre sociedades afectan al cálculo del impuesto devengado en cada sociedad por el importe efectivo de las mismas que es aplicable en el régimen de declaración consolidada y no por el importe inferior o superior que correspondería a cada sociedad en régimen de tributación individual y se imputan a la sociedad que realizó la actividad u obtuvo el rendimiento necesario para obtener el derecho a la deducción o bonificación.

El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del balance de situación consolidado.

Los créditos por compensación de bases imponibles negativas y los impuestos anticipados por diferencias temporales son objeto de registro contable de acuerdo con el principio de prudencia y siempre que puedan hacerse efectivos por el conjunto de sociedades que forman el grupo fiscal consolidado. Por la parte de los resultados fiscales negativos procedentes de algunas de las sociedades del grupo que han sido compensados por el resto de las sociedades del grupo consolidado, surge un crédito y débito recíproco entre las sociedades que generan el derecho a la compensación y las que hacen uso de este derecho.

u) Fondo de Garantía de Inversiones

De acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización a los inversores, modificado por la Ley 53/2002, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y del orden social, las Sociedades de Valores deben realizar una aportación anual al Fondo de Garantía de Inversiones.

El importe con el que Renta 4, S.A., Sociedad de Valores, ha contribuido en el ejercicio 2005 al citado Fondo ha ascendido a 338 miles de euros respectivamente, y se encuentra registrado como gasto en el epígrafe "Gastos Generales, contribuciones e impuestos" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta.

5. INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y movimiento de este capítulo del balance de situación consolidado es como sigue:

	Miles de euros				Saldo al 31.12.05
	Saldo al 31.12.04	Altas	Bajas	Trasposos	
Coste					
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	17.713	-	-	(706)	17.007
Terrenos y bienes materiales	554	-	-	-	554
Edificios y otras construcciones	6.361	45	(943)	-	5.463
Maquinaria, instalaciones y utillaje	1.747	377	(284)	-	1.840
Mobiliario y enseres	1.689	381	(114)	-	1.956
Elementos de transporte	51	68	(42)	-	77
Equipos para procesos de información	3.863	819	(2.299)	476	2.859
Inmovilizado en curso	394	184	(24)	-	554
Otro inmovilizado	332	22	(135)	-	219
	<u>32.704</u>	<u>1.896</u>	<u>(3.841)</u>	<u>(230)</u>	<u>30.529</u>
Amortización acumulada	<u>(6.541)</u>	<u>(1.476)</u>	<u>2.930</u>	<u>228</u>	<u>(4.859)</u>
Valor neto	<u>26.163</u>	<u>420</u>	<u>(911)</u>	<u>(2)</u>	<u>25.670</u>

La Sociedad suscribió el 5 de julio de 2001 un contrato de arrendamiento financiero con una entidad de crédito, sobre el inmueble situado en el Paseo de la Habana número 74 de Madrid, por un total de 18.170 miles de euros. Con fecha 17 de noviembre de 2004 la Sociedad suscribió una novación sobre dicho contrato, incluyendo las mejoras y reformas realizadas en el inmueble así como la ampliación de la duración del contrato hasta el 5 de diciembre de 2014, ascendiendo el precio total del arrendamiento financiero tras la novación, a 18.018 miles de euros. En dicho precio se incluyen el precio de la opción de compra por 150 miles de euros y la carga financiera por importe de 1.430 miles de euros, pagadera en 120 cuotas mensuales. El tipo de interés de referencia de la operación es Euribor a un año, más un diferencial del 0,60%, a revisar con periodicidad anual. Esta novación surtió efectos económicos desde el 5 de diciembre de 2004.

Asimismo, la Sociedad suscribió el 29 de julio de 2002 otro contrato de arrendamiento financiero con una entidad de crédito, sobre la red informática de comunicación y el material de comunicación interna. El precio total del arrendamiento financiero asciende a 737 miles de euros, incluyendo la carga financiera por importe de 49 miles de euros, pagadero en 36 cuotas mensuales, ascendiendo el precio de la opción de compra a 20 miles de euros. El tipo de interés de referencia de la operación es el Euribor a seis meses, más un diferencial del 0,85%, a revisar con periodicidad semestral. El contrato venció el 29 de julio de 2005, efectuando la Sociedad el traspaso de la red informática de comunicación y del material de comunicación a aplicaciones informáticas (inmovilizado inmaterial) por 230 miles de euros y a equipos de proceso de información (inmovilizado material) por 476 miles de euros respectivamente, junto a sus respectivas amortizaciones acumuladas.

El movimiento de los pasivos derivados de estas operaciones durante 2005 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 31.12.04	18.161
Altas	-
Pagos realizados en el ejercicio	<u>(1.944)</u>
Saldo al 31.12.05	<u><u>16.217</u></u>

Estos pasivos se desglosan en:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>Largo plazo</u>	<u>Corto plazo</u>
Principal	12.833	1.399
Intereses (Nota 12)	<u>1.582</u>	<u>403</u>
Valor neto	<u><u>14.415</u></u>	<u><u>1.802</u></u>

En el ejercicio 1996 Renta 4, S.A. Sociedad de Valores, se acogió a la actualización de balances regulada en el Real Decreto - Ley 7/1996 de 7 de junio, incrementando el valor de edificios y terrenos en un importe de 306 miles de euros, en base a la tabla de coeficientes máximos de actualización publicados en el Real Decreto 2607/1996 de 20 de diciembre.

Bajas de 2005 recoge las minoraciones producto de la salida del perímetro de consolidación de Gestión Navarra, S.A. y de Renta 4 Badajoz, S.A.

Trasposos recoge diversas reclasificaciones efectuadas por la Sociedad entre distintos epígrafes del inmovilizado material para ajustar la información contable al concepto al que hace referencia.

El saldo de inmovilizado en curso corresponde principalmente a las reformas que está realizando Renta 4, S.A., Sociedad de Valores, en su anterior sede social.

Las bajas de equipos para procesos de información incluyen 1.395 miles de euros correspondientes a bajas de elementos totalmente amortizados en Renta 4 Sociedad de Valores, S.A.

A1 31 de diciembre de 2005 existen elementos totalmente amortizados por importe de 17 miles de euros.

6. INMOVILIZADO INMATERIAL Y FICTICIO

El detalle de este capítulo es el siguiente:

	Miles de euros				
	Saldo al 31.12.04	Altas	Bajas	Trasposos (Nota 5)	Saldo al 31.12.05
Otros gastos amortizables	21	-	(6)	-	15
Aplicaciones informáticas	<u>1.134</u>	<u>57</u>	<u>(295)</u>	<u>230</u>	<u>1.126</u>
	<u>1.155</u>	<u>57</u>	<u>(301)</u>	<u>230</u>	<u>1.141</u>
Menos, amortización acumulada	<u>(692)</u>	<u>(190)</u>	<u>294</u>	<u>(228)</u>	<u>(816)</u>
Valor neto	<u>463</u>	<u>(133)</u>	<u>(7)</u>	<u>2</u>	<u>325</u>

Al 31 de diciembre de 2005 no existen elementos totalmente amortizados.

7. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN

El movimiento de este epígrafe es como sigue:

	Miles de euros			SalDOS al 31.12.05
	SalDOS al 31.12.04	Altas	Bajas	
Sociedades consolidadas por integración global	10.898	-	(56)	10.842
Sociedades puestas en equivalencia	<u>30</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>30</u>
	<u>10.928</u>	<u>-</u>	<u>(56)</u>	<u>10.872</u>
Menos, amortización acumulada	<u>(5.392)</u>	<u>(1.836)</u>	<u>-</u>	<u>(7.228)</u>
Valor neto	<u>5.536</u>	<u>(1.836)</u>	<u>(56)</u>	<u>3.644</u>

En el ejercicio 2004 se efectuó una operación de canje de acciones de Renta 4 Burgos, S.A., Renta 4 Aragón, S.A. y Renta 4 Huesca, S.A. que generó un fondo de comercio de 5.573 miles de euros, el cual estaba siendo amortizado linealmente en un período de cinco años. Durante el ejercicio 2005, se ha acelerado el ritmo de amortización para adecuarlo a la previsión de generación de ingresos para el grupo, pasando a amortizarse en un periodo lineal de 3 años.

El importe de las bajas corresponde a la venta de la participación en Renta 4 Badajoz, S.A. a un sociedad no perteneciente al Grupo.

8. CARTERA DE ACCIONES PERMANENTE

El detalle y movimiento de este epígrafe es como sigue:

	Miles de euros			Saldos al 31.12.05
	Saldos al 31.12.04	Altas	Bajas	
Participaciones puestas en equivalencia	27	-	(1)	26
Sociedad Gestora de FGGI, S.A.	12	-	(1)	11
Corporación Multimedia, S.A.	151	-	-	151
Orisba Internacional, S.A.	90	-	-	90
ICESA	83	-	-	83
ICN	440	-	-	440
Interesa Consultores, S.A.	245	-	-	245
Bolsa y Mercados, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros S.A.	6.196	481	-	6.677
Fundación Renta 4	31	-	-	31
Gestión Navarra, S.A. (*)	-	159	-	159
Otras participaciones	71	-	(1)	70
	<u>7.346</u>	<u>640</u>	<u>(3)</u>	<u>7.983</u>
Provisión por depreciación	-	-	-	-
	<u>7.346</u>	<u>640</u>	<u>(3)</u>	<u>7.983</u>

(*) Sociedad excluida del perímetro de consolidación por estar en proceso de venta.

Al 31 de diciembre de 2005 las acciones de Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A., se reflejan al precio de adquisición. Estas acciones provienen de la constitución de dicha entidad el 15 de febrero de 2002, de la que el Grupo suscribió acciones por importe de 10 miles de euros, y del canje, efectuado durante 2002, de las acciones que el Grupo mantenía en las sociedades Rectoras de las Bolsas de Madrid y Barcelona y en AIAF, Mercado de Renta Fija, S.A., las cuales, a su vez, fueron suscritas para adquirir la condición de miembro de dichos mercados. Posteriormente, durante el ejercicio 2003 el Grupo amplió su participación actual mediante el ejercicio del derecho de adquisición preferente por las ventas de otros accionistas, adquiriendo 306.215 acciones por un coste de 3.956 miles de euros y durante el ejercicio 2004, el Grupo adquirió mediante sucesivas compras a otros accionistas 114.105 acciones por un coste total de 1.355 miles de euros.

Con fechas 21 de enero de 2005, 31 de marzo de 2005 y 5 de mayo de 2005, la Sociedad procedió a adquirir 4.484, 3.600 y 28.572 acciones de Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. a un precio unitario por acción de 12,65, 11,9 y 13,35 euros por acción, respectivamente, ascendiendo el importe total a 481 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2005 la participación en la Sociedad representa el 2,04% de su capital social.

Durante el ejercicio 2005 el Grupo percibió dividendos de la Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. por un importe aproximado de 3.943 miles de euros.

9. INVERSIONES DUDOSAS, MOROSAS O EN LITIGIO

Su detalle y movimiento es el siguiente:

	Miles de euros				Saldo al 31.12.05
	Saldo al 31.12.04	Altas	Bajas	Traspos a activos en suspense regularizados	
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	11.475	7.869	(7.662)	(2.217)	9.465
Provisión para insolvencias	<u>(8.371)</u>	<u>(1.384)</u>	<u>1.822</u>	<u>2.030</u>	<u>(5.903)</u>
	<u>3.104</u>	<u>6.485</u>	<u>(5.840)</u>	<u>(187)</u>	<u>3.562</u>

El saldo registrado en "Inversiones dudosas, morosas o en litigio", corresponde a importes pendientes de cobro a clientes con una antigüedad entre 3 y 60 meses.

10. CARTERA DE NEGOCIACIÓN

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

	Miles de euros
Acciones y participaciones	2.978
Valores de renta fija	
Activos monetarios	566
Adquisiciones temporales de activos	<u>210.308</u>
	210.874
Provisión por depreciación	<u>(57)</u>
	<u>213.795</u>

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2005

Un detalle de los activos monetarios adquiridos en firme y temporalmente es como sigue:

	Último vencimiento	Tipo de interés		Miles de euros
		Mínimo	Máximo	
Adquisición en firme Letras del Tesoro	23/06/06 (*)	1,95%	2,61%	566
Adquisición temporal Deuda Pública	16/02/06	1,60%	2,21%	<u>210.308</u>
				<u>210.833</u>

(*) Al 31 de diciembre de 2005 estas Letras del Tesoro están anotadas a favor de MEFF Renta Variable, S.A. en concepto de garantía inicial para operar en el mercado de futuros y opciones.

Al 31 de diciembre de 2005, parte de estos activos monetarios se encuentran cedidos temporalmente según el detalle que se muestra a continuación:

	Último vencimiento	Tipo de interés		Miles de euros
		Mínimo	Máximo	
A intermediarios financieros (Nota 17) Deuda Pública	17/01/06	1,62%	2,20%	<u>169.298</u>
A clientes (Nota 18) Deuda Pública	16/02/06	1,30%	2,19%	<u>12.746</u>

El movimiento de la provisión por depreciación durante el ejercicio 2005 ha sido el siguiente:

	Miles de euros
Saldo al 1 de enero	(18)
Dotaciones del ejercicio	(181)
Recuperaciones y aplicaciones del ejercicio	140
Otros	<u>(2)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(57)</u>

11. CRÉDITO A PARTICULARES

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2005 es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Crédito por operaciones de valores	
Deudores por servicios de intermediación	6.990
Otros créditos	
Créditos a largo plazo	1.275
Préstamos al personal a largo plazo	3.489
Anticipos de remuneraciones	107
Otros deudores	<u>6.521</u>
	<u>11.392</u>
	<u>18.382</u>

El saldo de deudores por servicios de intermediación ha sido cancelado, en su mayor parte, durante los primeros días del mes de enero de 2006.

“Créditos a largo plazo” incluye un préstamo concedido a un tercero por 1.251 miles de euros, para operaciones de compra - venta de valores, formalizado el 1 de diciembre de 2003, por un periodo inicial de 2 años, prorrogable anualmente, que ha devengado intereses durante el ejercicio 2005 a un tipo medio de interés aproximado del 2,5%.

La cuenta de “Préstamos al personal a largo plazo” incluye a 31 de diciembre de 2005, 3.194 miles de euros correspondientes a 27 préstamos a empleados del Grupo Renta 4 formalizados por 3.305 miles de euros, que tienen como objeto la compra de 330.475 acciones de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A., en tanto en cuanto los acreditados mantengan una relación laboral con alguna de las empresas del Grupo Renta 4. Existe de forma expresa una opción de compra por parte de la Sociedad sobre las acciones así adquiridas en caso de cesar la relación laboral de los acreditados. Los préstamos tienen vencimiento el 1 de septiembre de 2009 y no devengan interés alguno, pactándose la devolución del principal al vencimiento. En garantía del préstamo, se exige una pignoración sobre las acciones de la Sociedad cuando estas acciones sean adquiridas y que se depositen en Renta 4, S.A., Sociedad de Valores. En el saldo total se incluye un importe de 174 mil euros con un miembro del Consejo de Administración (Nota 28).

“Otros deudores” incluye un importe de 300 miles de euros, derivado de la venta, en el ejercicio 2003, de unos terrenos por importe de 900 miles de euros. En dicha venta se acordó un pago aplazado en tres cuotas de 300 miles de euros cada una, siendo el último vencimiento el 19 de diciembre de 2006.

Asimismo, incluye el saldo pendiente de cobro correspondientes a las comisiones de gestión de las instituciones de inversión colectiva y de los fondos de pensiones gestionados por el grupo.

12. CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN Y OTRAS

La composición de este capítulo es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Cuentas de periodificación	
Intereses devengados y pendientes de cobro	
De la cartera de negociación	172
De otros	324
Corretajes pendientes de cobro	127
Gastos pagados no devengados	<u>250</u>
	873
Cuentas compensadoras de pasivos	
Gastos por intereses diferidos (Nota 5)	1.985
Otras cuentas	<u>3.049</u>
	<u><u>5.907</u></u>

El detalle de otras cuentas al 31 de diciembre de 2005 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Fianzas	119
Hacienda Pública	
Por IVA	388
Retenciones y pagos a cuenta (Nota 30)	1.474
Impuesto anticipado (Nota 30)	966
Otras cuentas	<u>101</u>
	<u><u>3.049</u></u>

13. FONDOS PROPIOS

El detalle y movimiento de fondos propios de la Sociedad, durante el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2005 es como sigue:

	Miles de euros							
	Capital	Prima de emisión	Reserva legal	Otras reservas	Reservas en sociedades consolidadas		Total	
				Integración global	Puesta en equivalencia	Resultado del ejercicio		
Saldos al 31 de diciembre de 2004	19.498	213	872	1.749	4.954	34	556	27.876
Distribución del beneficio del ejercicio 2004	-	-	11	(2.229)	2.776	(2)	(556)	-
Distribución de dividendos del ejercicio 2004	-	-	-	4.876	(4.876)	-	-	-
Salidas del perímetro consolidación	-	-	-	-	(62)	-	-	(62)
Ampliaciones de capital en filiales	-	-	-	-	21	-	-	21
Reducciones de capital	(3.250)	-	-	-	-	-	-	(3.250)
Reversión beneficio diferido	-	-	-	-	(674)	-	-	(674)
Dividendos con cargo a reservas	-	-	-	19.239	(19.239)	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	(18)	8	(20)	-	(30)
Resultado del ejercicio 2005	-	-	-	-	-	-	4.017	4.017
Saldos al 31 de diciembre de 2005	16.248	213	883	23.617	(17.092)	12	4.017	27.898

a) Capital social

La Junta General de Accionistas de la Sociedad, acordó en su reunión extraordinaria de 23 de diciembre de 2005, aprobar el acuerdo del Consejo de Administración de fecha 17 de octubre de 2005, para la reducción del capital social de la misma, mediante la reducción del valor nominal de las acciones en 0,2 euros por acción, siendo el importe total de la reducción de 3.250 miles de euros, abonado a los accionistas de forma proporcional a su participación.

Tras dicha reducción, el capital de la Sociedad queda, a 31 de diciembre de 2005, representado por 16.248.045 acciones de 1 euro de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

A fecha de formulación de las Cuentas Anuales el acuerdo de reducción de capital está pendiente de su inscripción en el Registro Mercantil.

La composición del accionariado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2005 es como sigue:

	Acciones	Porcentaje de participación
D. Juan Carlos Ureta Domingo	8.032.875	49,44%
Cartera de Directivos 2003, S.A.	1.624.804	10,00%
Vasco Madrileña de Inversiones, S.L.	949.626	5,84%
Banco de Madrid, S.A.	649.922	4,00%
Escuela para el Futuro, S.A.	572.000	3,52%
D ^a . Matilde Estades Seco	398.090	2,45%
Otros	4.020.728	24,75%
	<u>16.248.045</u>	<u>100,00%</u>

La Sociedad no posee acciones propias en cartera al 31 de diciembre de 2005.

b) Reservas en sociedades consolidadas

El detalle y movimiento de las reservas en sociedades consolidadas durante el ejercicio 2005 es como sigue:

	Miles de euros				Saldo al 31.12.05
	Saldo al 31.12.04	Distribución de resultados	Dividendos	Otros	
Sociedades consolidadas por integración global:					
Renta 4, S.A., S.V.	6.773	5.638	(23.158)	(3.202)	(13.949)
Renta 4 Alicante, S.A.	(412)	(1)	-	-	(413)
Renta 4 Aragón, S.A.	24	196	(480)	(148)	(408)
Renta 4 Burgos, S.A.	119	169	(427)	(465)	(604)
Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A.	(552)	221	-	1	(330)
Renta 4 Vizcaya, S.A.	11	(371)	-	-	(360)
Otras	(1.009)	28	(50)	3	(1.028)
	4.954	5.880	(24.115)	(3.811)	(17.092)
Sociedades puestas en equivalencia:					
Renta 4 Distribución de Productos Financieros, S.A.	34	(6)	-	(16)	12
	<u>4.988</u>	<u>5.874</u>	<u>(24.115)</u>	<u>(3.827)</u>	<u>(17.080)</u>

Las altas y bajas del ejercicio corresponden a la distribución del resultado atribuible a cada sociedad correspondiente al ejercicio anterior.

La columna de otros movimientos se corresponde fundamentalmente a:

- Reclasificaciones entre reservas que en el ejercicio anterior se asignaron a otras sociedades.
- La salida del grupo de Renta 4 Badajoz, S.A. y de Gestión Navarra S.A., así como la variación de participaciones en otras sociedades.

c) Resultados atribuidos al Grupo

Un detalle, por sociedades, de la contribución al resultado atribuido al Grupo es el siguiente:

<u>Sociedad</u>	<u>Miles de euros</u>
Renta 4 Servicios de Inversión, S.A.	194
Renta 4, S.A. S.V.	5.215
Carterix, S.A. (antes Renta 4 Marruecos, S.A.)	48
Renta 4 Albacete, S.A.	(6)
Renta 4 Alicante, S.A.	-
Renta 4 Almería, S.A.	-
Renta 4 Aragón, S.A.	(22)
Renta 4 Barcelona, S.A. (antes General 4 de Intermediación, S.A.)	-
Renta 4 Benidorm, S.A.	-
Renta 4 Bilbao, S.A.	(1)
Renta 4 Burgos, S.A.	(6)
Renta 4 Cáceres, S.A.	(3)
Renta 4 Cádiz, S.A.	-
Renta 4 Cantabria, S.A.	-
Renta 4 Castellón, S.A.	(2)
Renta 4 Córdoba, S.A.	-
Renta 4 Coruña, S.A.	-
Renta 4 Gestora, S.G.L.I.C., S.A.	385
Renta 4 Girona, S.A.	-
Renta 4 Gran Canaria, S.A.	(3)
Renta 4 Granada, S.A.	-
Renta 4 Guipúzcoa, S.A.	9
Renta 4 Huesca, S.A.	6
Renta 4 Inversiones de León, S.A.	-
Renta 4 Inversiones de Valladolid, S.A.	(2)
Renta 4 Islas Canarias, S.A.	(5)
Renta 4 Lérida, S.A.	(1)
Renta 4 Logroño, S.A.	-
Renta 4 Lugo, S.A.	-
Renta 4 Málaga, S.A.	-
Renta 4 Mallorca, S.L.	-
Renta 4 Manacor, S.A.	-
Renta 4 Murcia, S.A.	-
Renta 4 On Line, S.A.	(6)
Renta 4 Pensiones, E.G.F.P., S.A.	83
Renta 4 Salamanca, S.A.	-
Renta 4 Sistemas de Inversión Lanzarote, S.A.	-
Renta 4 Soria, S.A.	-
Renta 4 Tarragona, S.A.	(1)
Renta 4 Planificación Empresarial, S.A. (antes Renta 4 Terrasa, S.A.)	(44)
Renta 4 Toledo, S.A.	-
Renta 4 Vigo, S.A. (antes Gallego Madrileña de Inversiones y Análisis Financiero, S.A.)	-
Renta 4 Vizcaya, S.A.	(1)
Rentsegur, Correduría de Seguros, S.A.	<u>2</u>
	<u>5.839</u>
Amortización fondo de comercio	<u>(1.836)</u>
	4.003
Renta 4 Distribución de Productos Financieros, S.A.	<u>14</u>
Beneficio atribuido al Grupo	<u><u>4.017</u></u>

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2005

d) Recursos propios

Los recursos propios computables y los necesarios al 31 de diciembre de 2005 presentan el siguiente detalle:

	<u>Miles de euros</u>
Capital	16.248
Reservas acumuladas	11.069
Activos inmateriales y ficticios	(3.969)
Valores de sociedades del grupo poseídos por sociedades no consolidables	(950)
Financiaciones a terceros para la compra de acciones del grupo	(1.570)
Reservas de regularización	<u>306</u>
Recursos computables	21.134
Recursos necesarios de acuerdo con la normativa vigente	<u>11.289</u>
<u>Superávit</u>	<u>9.845</u>

14. INTERESES DE SOCIOS EXTERNOS

El detalle y movimiento durante el ejercicio 2005 de este capítulo del balance de situación consolidado adjunto, así como de los resultados atribuidos a los socios externos por los resultados del ejercicio anual, se muestran en el cuadro adjunto. Los movimientos habidos durante el ejercicio corresponden a los resultados atribuidos a minoritarios del ejercicio anterior y a otros movimientos por adquisición de participaciones mayoritarias en las sociedades.

	<u>Miles de euros</u>					
	%					
	Participación	Saldo al	Resultado	Otros	Saldo al	Resultados
	al 31.12.05	31.12.04	2004		31.12.05	atribuidos
						del ejercicio
Carterix, S.A. (antes Renta 4 Marruecos, S.A.)	0,09	1	-	-	1	-
Gestión Navarra, S.A.	-	604	(84)	(520)	-	-
Renta 4 Barcelona, S.A. (antes General 4 de Intermediación, S.A.)	0,01	-	-	-	-	-
Renta 4 Benidorm, S.A.	0,02	-	-	-	-	-
Renta 4 Cáceres, S.A.	0,01	-	-	-	-	-
Renta 4 Coruña, S.A.	0,01	-	-	-	-	-
Renta 4 Girona, S.A.	0,01	-	-	-	-	-
Renta 4 Granada, S.A.	0,01	-	-	-	-	-
Renta 4 Guipúzcoa, S.A.	85,00	853	26	-	879	54
Renta 4 Inversiones de Valladolid, S.A.	1,01	8	-	-	8	-
Renta 4 Lérida, S.A.	18,34	17	-	-	17	-
Renta 4 Logroño, S.A.	0,01	-	-	-	-	-
Renta 4 Lugo, S.A.	0,01	-	-	-	-	-
Renta 4 Málaga, S.A.	0,01	-	-	-	-	-
Renta 4 On Line, S.A.	0,10	-	-	-	-	-
Renta 4, S.A. S.V.	0,01	3	1	(1)	3	1
Renta 4 Sistemas de Inversión de Lanzarote, S.A.	0,01	-	-	-	-	-
Renta 4 Planificación Financiera S.A. (antes Renta 4 Terrasa, S.A.)	30,00	19	(5)	9	23	(19)
Rentsegur Correduría de Seguros, S.A.	27,51	31	(22)	-	9	-
		<u>1.536</u>	<u>(84)</u>	<u>(512)</u>	<u>940</u>	<u>36</u>

15. DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN

Al 31 de diciembre de 2005 la diferencia negativa de consolidación proviene fundamentalmente de la eliminación inversión - fondos propios realizada en el proceso de consolidación al integrar en el Grupo a Renta 4, S.A. Sociedad de Valores y sus sociedades dependientes.

Un detalle de las diferencias negativas de consolidación al 31 de diciembre de 2005 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Carterix, S.A. (antes Renta 4 Marruecos, S.A.)	84
Renta 4 Benidorm, S.A.	11
Renta 4 Guipúzcoa, S.A.	12
Renta 4 Inversiones de León, S.A.	6
Renta 4 Manacor, S.A.	6
Renta 4 Málaga, S.A.	9
Renta 4 On Line, S.A.	1
Renta 4, S.A., S.V.	<u>2.692</u>
	<u>2.821</u>

En el ejercicio 2005 se han producido bajas por 96 miles de euros en este epígrafe debido a la salida del grupo de consolidación de Gestión Navarra, S.A.

16. FONDOS ESPECIALES GENÉRICOS

El detalle y movimiento durante el ejercicio 2005 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>			<u>2005</u>
	<u>2004</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	
Fondos especiales genéricos (Nota 4 (o))	<u>600</u>	<u>955</u>	<u>(1.555)</u>	<u>-</u>
	<u>600</u>	<u>955</u>	<u>(1.555)</u>	<u>-</u>

Durante el ejercicio 2004, la Sociedad dotó un fondo genérico para hacer frente a las contingencias originadas por un antiguo representante del Grupo. Durante el ejercicio 2005 se dotaron 955 miles de euros adicionales, necesarios para resolver el proceso, habiéndose aplicado la totalidad del fondo al pago.

17. FINANCIACIÓN DE INTERMEDIARIOS FINANCIEROS

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005, es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Préstamos y créditos	50.295
Contratos de arrendamiento financiero (Nota 5)	16.217
Cesión temporal de activos (Nota 10)	169.298
Otros saldos	<u>2.159</u>
	<u><u>237.969</u></u>

El detalle de préstamos y créditos suscritos por las sociedades del Grupo al 31 de diciembre de 2005 es como sigue:

Tipo de contrato	Tipo de interes	Fecha de vencimiento	<u>Miles de euros</u>	
			Límite	Dispuesto
Préstamo	Euribor a 3 meses + 1,00%	30/04/2008	12.000	5.880
Préstamo	Euribor a 3 meses +1,00%	30/05/2008	10.000	5.067
Préstamo	Euribor a 3 meses +0,75%	30/06/2007	1.000	389
Préstamo	Euribor a 3 meses +0,50%	30/06/2009	3.000	2.143
Préstamo	Euribor a 1 año +0,75%	22/02/2010	1.000	844
Préstamo	Euribor a 1 año +0,50%	31/03/2013	3.000	2.748
Préstamo	Euribor a 3 meses +0,6%	30/06/2010	3.000	2.718
Préstamo	Euribor a 3 meses +0,75%	01/07/2010	3.000	2.850
Préstamo	Euribor a 1 año +0,75%	28/10/2009	4.000	3.843
Préstamo	Euribor a 1 año + 0,75%	18/10/2010	1.000	969
Préstamo	Euribor a 3 meses +0,75%	10/11/2010	2.000	1.969
Préstamo	Euribor a 3 meses +0,6%	30/06/2010	3.000	2.718
Préstamo	Euribor a 12 meses +1,00%	30/06/2009	6.000	4.316
Préstamo	Euribor a 12 meses +0,75%	31/07/2009	3.000	2.196
Préstamo	Euribor a 12 meses +0,75%	31/07/2009	10.000	8.000
Préstamo	Euribor a 12 meses +0,65%	15/07/2009	1200	878
Préstamo	Euribor a 12 meses +0,75%	31/07/2010	3.000	2.767
			<u>69.200</u>	<u>50.295</u>

18. FINANCIACIÓN DE PARTICULARES

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Cesión temporal de activos (Nota 10)	12.746
Saldos transitorios por operaciones de valores	86.453
Otros saldos	<u>1.201</u>
	<u>100.400</u>

Los saldos transitorios por operaciones de valores han sido cancelados, en su mayor parte, durante los primeros días del mes de enero de 2006.

19. CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN Y OTRAS DE PASIVO

A continuación se presenta un detalle de este capítulo al 31 de diciembre de 2005:

	<u>Miles de euros</u>
Cuentas de periodificación	
Devengo de costes no vencidos	47
Contrapartida intereses de clientes de dudoso cobro	445
Remuneraciones del personal	1.351
Otros	<u>169</u>
	2.012
Otras obligaciones	
Administraciones públicas	3.017
Otras cuentas	<u>58</u>
	<u>5.087</u>

Dentro del epígrafe "Cuentas de periodificación" se incluye la estimación del gasto correspondiente al sistema de retribución mediante acciones por importe de 978 miles de euros y la estimación de la retribución variable del ejercicio 2005 pendiente de pago por 373 miles de euros, recogidas en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta en el epígrafe de "Gastos de personal" (ver Nota 4.s y Nota 24).

Los saldos acreedores con Administraciones públicas son los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Hacienda Pública, acreedora	
ITP y AJD	32
Retenciones	591
Impuesto sobre Sociedades (Nota 30)	192
Impuesto sobre el Valor Añadido	131
Seguridad Social	148
Impuesto sobre beneficio diferido (Nota 30)	<u>1.924</u>
	<u><u>3.017</u></u>

20. CUENTAS DE ORDEN, RIESGO Y COMPROMISO

A1 31 de diciembre de 2005 su detalle es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Cuentas de riesgo y compromiso	
Avales y garantías concedidos	15.983
Compromisos de compra de valores a plazo	5.199
Contratos sobre futuros y permutas financieras	2.485
Operaciones de opciones	<u>600</u>
	<u><u>24.267</u></u>
Otras cuentas de orden	
Órdenes de clientes de compra de valores pendientes de liquidar	40.338
Órdenes de clientes de venta de valores pendientes de liquidar	43.634
Depósito de títulos	1.674.777
Valores propios y de terceros en poder de otras entidades	512.279
Carteras gestionadas	203.696
Plusvalías en cartera no materializadas	113
Garantías depositadas por terceros en otras entidades por operaciones de crédito al mercado	2.671
Cuotas pendientes en operaciones de arrendamiento financiero	16.216
Activos es suspenso regularizados	<u>7.417</u>
	<u><u>2.501.141</u></u>

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2005

Contratos de compra de valores a plazo recoge el contrato de opción de compra y venta de acciones que, con fecha 30 de diciembre de 2004, la Sociedad suscribió con Banco Madrid, S.A. sobre 649.922 acciones de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. Dichas acciones fueron previamente vendidas por Renta 4, S.A., Sociedad de Valores a Cartera de Directivos 2003, S.A., sociedad no perteneciente al Grupo, la cual se las vendió a su vez a Banco Madrid, S.A. Renta 4, S.A., Sociedad de Valores que reconoció por la operación un beneficio de 3.392 miles de euros que ha bloqueado a través de una provisión por la existencia de este contrato. La Sociedad ha formalizado con esta entidad financiera un plan de entrega de acciones en 5 años que se destinarán a remuneración de empleados del Grupo Renta 4. El contrato, elevado a público, concede a la Sociedad una opción de compra a 10 euros por acción de un quinto de las acciones el 15 de enero de cada uno de los 5 años siguientes, siendo la primera fecha de vencimiento el 15 de enero de 2006. Igualmente, la contraparte toma una opción de venta en los mismos términos, importes y vencimientos que la opción de compra de la Sociedad. La opción de compra devenga un interés trimestral de Euribor a 3 meses más un diferencial de 0,75%. En garantía del contrato la Sociedad ha constituido un aval bancario a favor de Banco Madrid, S.A. por el importe total de la operación, que asciende a 6.499 miles de euros.

El valor razonable de los instrumentos derivados (acuerdos sobre tipos de interés, futuros, permutas financieras y opciones) asciende a -9 miles de euros, al 31 de diciembre de 2005, según el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	Valor de mercado	Valor nocional
Futuros financieros de inversión		
Futuro con subyacente renta variable	(10)	2.210
Futuro con subyacente renta fija	-	375
Futuro con subyacente tipo de cambio	-	(100)
	<u>(10)</u>	<u>2.485</u>
Venta de opciones emitidas sobre índices	<u>1</u>	<u>600</u>

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2005

21. INTERESES Y DIVIDENDOS DE INVERSIONES

Un detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada al 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Ingresos por intereses y dividendos procedentes de entidades financieras	5.803
Otros ingresos por intereses y dividendos	115
Intereses de Deuda Pública	4.388
Otros	188
	<u>10.494</u>

22. INTERESES DE LOS PASIVOS

Un detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada al 31 de diciembre de 2005 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Intereses de los pasivos con entidades financieras	2.353
Otros intereses de los pasivos	116
Intereses de Deuda Pública (cesiones)	3.520
	<u>5.989</u>

23. COMISIONES PERCIBIDAS

Un detalle de las comisiones percibidas, atendiendo a la naturaleza de la gestión realizada, se muestra a continuación:

	<u>Miles de euros</u>
Comisiones por tramitación y ejecución de órdenes	17.686
Comisiones por gestión, suscripción y reembolso de I.I.C. y de fondos de pensiones	8.559
Comisiones por gestión de cartera	1.266
Otras comisiones	2.946
	<u>30.457</u>

24. GASTOS DE PERSONAL

Su detalle es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Sueldos, salarios y asimilados	9.086
Cargas sociales	1.455
Otros gastos de personal	<u>366</u>
	<u>10.907</u>

El epígrafe de "Sueldos, salarios y asimilados" incluye la estimación del gasto de la retribución variable del ejercicio 2005 por 555 miles de euros (ver Nota 19), el gasto correspondiente al sistema de retribución mediante acciones por 978 miles de euros (ver Nota 4.s y Nota 19) y retribuciones a miembros del Consejo de Administración por 753 miles de euros (ver Nota 28).

El número medio de empleados que el Grupo ha tenido en su plantilla durante el ejercicio 2005, distribuido por categorías, ha sido el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Dirección	7
Técnicos	81
Administrativos	<u>110</u>
	<u>198</u>

25. GASTOS GENERALES. CONTRIBUCIONES E IMPUESTOS

Un detalle es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Gastos de marketing y publicidad	795
Arrendamiento de locales	817
Gastos de informática, tecnología y telecomunicaciones	2.358
Otros gastos	<u>3.851</u>
	<u>7.821</u>

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2005

26. OTROS BENEFICIOS Y PÉRDIDAS

Los saldos más representativos registrados en este epígrafe son los siguientes:

	Miles de euros
Dotación a fondos específicos	15
Dotación a fondos especiales genéricos	955
Beneficio procedente del inmovilizado material	2
Otros beneficios y pérdidas	<u>(1.283)</u>
	<u>(311)</u>

27. SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS DEL GRUPO

Los saldos y transacciones eliminados en el proceso de consolidación han sido los siguientes:

	Miles de euros			
	Activos	Pasivos	Ingresos	Gastos
Carterix, S.A. (antes Renta 4 Marruecos, S.A.)»	125	774	-	-
Renta 4 Albacete, S.A.	27	61	-	-
Renta 4 Alicante, S.A.	137	137	-	-
Renta 4 Almería, S.A.	39	38	-	-
Renta 4 Aragón, S.A.	210	3.855	-	-
Renta 4 Barcelona, S.A.	47	70	-	-
Renta 4 Benidorm, S.A.	42	49	-	-
Renta 4 Bilbao, S.A.	137	141	-	-
Renta 4 Burgos, S.A.	210	4.675	-	-
Renta 4 Cáceres, S.A.	47	141	-	-
Renta 4 Cádiz, S.A.	39	128	-	-
Renta 4 Cantabria, S.A.	38	98	-	-
Renta 4 Castellón, S.A.	85	87	-	-
Renta 4 Córdoba, S.A.	37	91	-	-
Renta 4 Coruña, S.A.	42	169	-	-
Renta 4 Gestora S.G.I.I.C., S.A.	1.475	4.907	33	5.867
Renta 4 Girona, S.A.	42	42	-	-
Renta 4 Gran Canaria, S.A.	62	86	-	-
Renta 4 Granada, S.A.	31	31	-	-
Renta 4 Guipúzcoa, S.A.	500	9	702	-
Renta 4 Huesca, S.A.	253	1460	-	-
Renta 4 Inversiones de León, S.A.	58	59	-	-
Renta 4 Inversiones de Valladolid, S.A.	40	3.763	-	-
Renta 4 Islas Canarias, S.A.	218	311	-	-
Renta 4 Lérida, S.A.	90	288	-	-
Renta 4 Logroño, S.A.	39	98	-	-
Renta 4 Lugo, S.A.	42	102	-	-
Renta 4 Málaga, S.A.	227	235	-	-
Renta 4 Mallorca, S.L.	82	45	-	-
Renta 4 Manacor, S.A.	83	146	-	-
Renta 4 Murcia, S.A.	203	330	-	-
Renta 4 On Line, S.A.	48	54	-	-
Renta 4 Pensiones, E.G.F.P., S.A.	775	1.041	16	375
Renta 4, S.A. S.V.	6.372	27.506	6.082	1.092
Renta 4 Salamanca, S.A.	33	34	-	-
Renta 4 Servicios de Inversión, S.A.	40.080	205	509	-
Renta 4 Sistema de Inversiones de Lanzarote, S.A.	-	142	-	-
Renta 4 Soria, S.A.	43	43	-	-
Renta 4 Tarragona, S.A.	53	178	-	-
Renta 4 Planificación Empresarial, S.A. (antes Renta 4 Terrasa, S.A.)	15	64	-	8
Renta 4 Toledo, S.A.	59	59	-	-
Renta 4 Vigo, S.A.	133	150	-	-
Renta 4 Vizcaya, S.A.	25	391	-	-
Rentsegur, Correduría de Seguros, S.A.	45	95	-	-
	<u>52.388</u>	<u>52.388</u>	<u>7.342</u>	<u>7.342</u>

28. REMUNERACIONES Y SALDOS CON LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Los miembros de los Consejos de Administración de las sociedades que componen el Grupo, han percibido remuneraciones por importe de 753 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2005 los saldos de los miembros del Consejo de Administración con las sociedades del Grupo son los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Renta 4, S.A., Sociedad de Valores	38
Renta 4 Servicios de Inversión, S.A.	174
Renta 4 Gestora, S.A., S.G.I.I.C.	<u>2</u>
	<u>214</u>

Al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad no mantiene compromisos por pensiones con los miembros actuales o anteriores de los Consejos de Administración de las sociedades que componen el Grupo Renta 4.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 127ter de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades, los administradores han comunicado a la Sociedad, que poseen las siguientes participaciones, como titulares o cotitulares, en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad, así como los cargos, funciones y/o actividades que ejercen en ellas.

<u>Administrador</u>	<u>Sociedad</u>	<u>% Participación</u>	<u>Cargo</u>
Miguel Primo de Rivera y Urquijo	SCH Gestión de Carteras, S.G.I.I.C., S.A.	-	Consejero Administrador Único
	PRIDERA, S.L.	-	
Juan Carlos Ureta Domingo	Indra Sistemas, S.A.	-	Consejero
	Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.	-	Consejero
	Sociedad Rectora de la bolsa de Valores de Madrid, S.A.	-	Consejero
	Babysoft, S.L.	0,01%	-

29. HONORARIOS DEL AUDITOR

El auditor de cuentas de la Sociedad es Ernst & Young, S.L. Los honorarios correspondientes a la auditoría de cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2005 han ascendido a 79 miles de euros, con independencia del momento de su facturación.

Adicionalmente, los honorarios abonados en el ejercicio por otros servicios prestados por el auditor de cuentas a otras sociedades que forman parte de su misma red internacional han ascendido a 66 miles de euros.

30. SITUACIÓN FISCAL

La Sociedad presenta anualmente una declaración a efectos del Impuesto sobre Sociedades. Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 35% sobre la base imponible. De la cuota resultante pueden practicarse ciertas deducciones.

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal. A continuación se incluye una conciliación entre el resultado contable consolidado del Grupo del ejercicio 2005 y el resultado fiscal que el Grupo espera declarar tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales de 2005:

	<u>Miles de euros</u>
Resultado consolidado antes de impuestos	6.504
Bases imponibles negativas aplicadas	(63)
Diferencias permanentes	<u>1.785</u>
Resultado contable ajustado	<u>8.226</u>
Diferencias temporales	(1.753)
Reversión de diferencias temporales	<u>(470)</u>
Base imponible fiscal	<u>6.003</u>
Cuota íntegra (al 35% y al 32,5%)	<u>2.118</u>
Deducciones	<u>(452)</u>
Cuota líquida e Impuesto sobre Sociedades a pagar (Nota 19)	<u>1.666</u>
Retenciones y pagos a cuenta (Nota 12)	<u>1.474</u>

Al 31 de diciembre de 2005 la base contable del impuesto consolidado del Grupo incluye bases contables negativas de sociedades, que tributan en régimen individual por un importe de 1 miles de euros.

El gasto del ejercicio por Impuesto sobre Sociedades del Grupo se calcula como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Bases contables aportadas al 32,5% - 35%	2.903
Deducciones	<u>(452)</u>
	<u>2.451</u>

Conforme a las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades presentadas y la estimación realizada para el ejercicio 2005, el Grupo dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

<u>Año de origen</u>	<u>Compensable hasta</u>	<u>Miles de euros</u>
2005 (estimada)	2020	-
2004	2019	468
2003	2018	5
2002	2017	449
2001	2016	1.023
2000	2015	182
1999	2014	115
1998	2013	<u>82</u>
		<u>2.324</u>

Dichas bases imponibles negativas incluyen bases generadas de forma individual por las sociedades integrantes del Grupo fiscal generadas con anterioridad a la integración de las mismas en el Grupo, así como bases generadas por otras sociedades individuales no pertenecientes al mismo.

Las diferencias temporales originadas en el reconocimiento de gastos e ingresos a efectos contables y fiscales están relacionadas principalmente con las operaciones de arrendamiento financiero y reinversiones de plusvalías. Estas diferencias temporales han originado impuestos anticipados por importe de 966 miles de euros (véase Nota 12) y diferidos por importe de 1.924 miles de euros respectivamente (véase Nota 19).

De acuerdo con 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 2005, el Grupo tiene abiertas a inspección por las autoridades fiscales todas las declaraciones de los impuestos principales que le son aplicables presentadas a partir del 1 de enero de 2002. El resto de las sociedades del Grupo tienen abiertas a inspección todas las declaraciones fiscales presentadas desde el 1 de enero de 2002 o desde la fecha de su constitución cuando ésta es posterior. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección surjan pasivos adicionales de importancia.

31. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

Los Administradores de las sociedades del grupo consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El grupo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005.

32. INFORMACION GENERAL DE RENTA 4, S.A., SOCIEDAD DE VALORES

A continuación se incluye determinada información de acuerdo con las normas incluidas en la Circular 5/1990 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

- Número de personas empleadas a final del ejercicio, distribuido por categorías y departamentos:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
- Personal directivo	5	4
- Personal técnico	53	49
- Personal administrativo	99	82
	<u>157</u>	<u>135</u>

- La relación de sucursales se adjunta como Anexo I.

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas
31 de diciembre de 2005

- Relación de cargos directivos al 31 de diciembre de 2005:
 - Presidente y Consejero Delegado D. Juan Carlos Ureta Domingo
 - Director General D. José Ignacio García- Junceda Fernández
 - Consejero-Secretario D. Pedro Ramón y Cajal Agüeras
 - Consejeros: D. Pedro Ramón y Cajal Agüeras
 D. Santiago González Enciso
 D. Miguel Primo de Rivera y Urquijo
 D. Jose Antonio Castro del Val

- La relación de agentes se adjunta como Anexo II.

33. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 1 de febrero de 2006, el Ministerio de Economía y Hacienda, a propuesta de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, previo informe del comité consultivo, ha autorizado la fusión por absorción de las sociedades indicadas en la Nota 1 de la memoria, con extinción de las sociedades absorbidas y traspaso en bloque de su patrimonio a la sociedad absorbente.

Desde el 31 de diciembre de 2005 hasta la formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad de estas cuentas anuales, no se ha producido ningún otro hecho significativo digno de mención y que pueda afectar a las presentes cuentas anuales consolidadas.

INFORME DE GESTIÓN

1. Entorno económico y de mercados financieros.

La economía internacional en el año 2005 ha estado marcada fundamentalmente por las tensiones derivadas de la escalada en el precio del crudo, la estabilidad financiera con tipos de interés en tendencia ligeramente alcista y el crecimiento generalizado, con mayor o menor intensidad, en todas las regiones del globo, aunque inferior al registrado durante el ejercicio 2004.

Según las proyecciones del FMI, la tasa de crecimiento del PIB mundial para 2005 se acercará al 4,3% en este año y el siguiente. Los factores que más positivamente ponderan en este dato son la robustez de la economía estadounidense y el desarrollo de las economías asiáticas avanzadas (incluidas China e India).

Sin embargo, a pesar de la ligera desaceleración del crecimiento mundial en los últimos meses, las perspectivas futuras son positivas. La globalización del comercio y de las finanzas internacionales ha demostrado su capacidad para asumir con estabilidad ascensos continuados en el precio del petróleo. Asimismo, los acuerdos multinacionales que pudieran derivarse de la Ronda de Doha debieran tener un efecto positivo sobre el incremento del comercio y la productividad, tal y como constatan los estudios efectuados por el FMI.

La economía estadounidense continúa liderando el crecimiento mundial. Se estima que el PIB de EEUU crezca este año cerca de un 3,5%. Si bien hay síntomas que denotan una desaceleración en la inversión y el empleo, el consumo sigue creciendo a tasas del 3,8% interanual, mientras que el sector exterior ha reducido en parte su aportación negativa. Todo ello se ha producido además en un tenso entorno marcado por el alza en los tipos de interés de referencia.

El sistema financiero económico internacional ha demostrado su capacidad para absorber la carestía de petróleo derivada de una demanda sin precedentes y las dificultades de encontrar respuestas desde el lado de la oferta. La inflación mundial ha registrado un ligero repunte, si bien las expectativas de inflación están bien sujetas y el aumento de los salarios ha sido moderado.

Informe de Gestión
31 de diciembre de 2005

Sin embargo, dentro de los factores y desequilibrios que amenazan el crecimiento económico se situaría el déficit corriente estadounidense, exponente de la escasez del ahorro del país, cuyo importe supera ya el 6% del PIB, y la debilidad europea, que sigue sin querer sumarse a los cimientos del crecimiento económico mundial. La economía europea se enfrenta al reto de la transformación de su mapa geográfico, con el envejecimiento de su población y la fuerte presión migratoria. Sus estructuras económicas manifiestan una insuficiente flexibilidad en los mercados de trabajo, lo que dificulta la ganancia de productividad en la medida que demanda globalización y fuerte competencia internacional. La reforma del mercado laboral y una mayor liberalización de los productos y servicios debe ser una tarea prioritaria de los gobiernos europeos para reconducir sus magnitudes económicas.

España continúa destacando en Europa, a pesar de compartir rigideces con el resto de Europa en el mercado de trabajo, productos y servicios. En el lado positivo, cabe destacar el crecimiento notable del ejercicio 2005, esperándose una tasa de ascenso del PIB del 3,5%, algo más de dos puntos que lo esperado en la Eurozona. En el lado más amargo, seguimos con la dificultad para rebajar nuestro diferencial de inflación respecto a la media europea por debajo de un punto. La expresión más visible de esto se ha traducido a nuestro sector exportador, responsable de que nuestro déficit corriente se sitúe cerca del 7% del PIB.

Cuadro 1. Previsiones de crecimiento (OCDE)

PIB (%)	2005	2006	2007
España	3,4	3,2	3,3
Alemania	1,1	1,8	1,7
Francia	1,6	2,1	2,2
Reino Unido	1,7	2,4	2
Zona Euro	1,4	2,1	2,2
EEUU	3,6	3,5	3,3
Japón	2,4	2	2
OCDE	2,7	2,9	2,9

El comportamiento de las principales bolsas de valores del mundo a lo largo de 2005 ha sido generalmente positivo, tanto en términos de rentabilidad como en relación con los volúmenes negociados.

En una rápida contemplación de las cifras llaman la atención tres hechos significativos: la práctica ausencia de revalorización de las cotizaciones en la Bolsa de Nueva York atendiendo a la evolución del Dow Jones en el año; la pujanza de las cotizaciones en el seno de las grandes Bolsas europeas y, entre ellas, el consistente crecimiento de la Bolsa española en rentabilidad y nivel de actividad; y, en tercer lugar, la que parece definitiva incorporación de la Bolsa de Tokio al ciclo ascendente de las cotizaciones tras muchos años de registros mayoritariamente negativos.

2. Evolución del sector

Por tercer año consecutivo se ha mantenido la tendencia alcista de la bolsa española. La revalorización del Ibex -35 en el 2005 ha alcanzado el 18,20% frente al 17,37 % del año 2004. Asimismo el volumen de contratación ha experimentado un nuevo record, rondando los 850.000 millones de euros, superando en más de un 30% la cifra alcanzada en 2004. Este incremento en los volúmenes de negociación ha sido superior al de los principales mercados europeos, la Bolsa de Londres, Euronext, la Bolsa Alemana y la Bolsa Italiana.

También ha sido un ejercicio activo para las empresas en operaciones de expansión, fusiones y adquisiciones y Opas. En este ámbito de las Opas se han resuelto 12 operaciones por valor de 6.689 millones de euros.

El mercado español de productos derivados, MEFY ha cerrado el ejercicio 2005 con un fuerte aumento de su actividad. El buen comportamiento de los mercados bursátiles de contado ha impulsado el volumen hasta los 40 millones de contratos, con un aumento del importe nominal negociado superior al 40%.

En lo que respecta a la renta fija, la actuación de las autoridades monetarias en 2005 sobre los tipos de interés a corto plazo ha consolidado el cambio de signo de la política monetaria. Si en el 2004 era EEUU la que optaba por alza en los tipos, en el 2005 el Banco central Europeo ha iniciado el mismo movimiento.

La reserva federal americana ha sido, como en 2004, la que ha iniciado medidas más agresivas sobre los tipos de interés hasta situarlos en el 4%, casi el doble que en la zona euro. El BCE ha mantenido una actitud más sosegada, llevando el tipo hasta el 2,25%.

A contracorriente se ha situado el Banco de Inglaterra, que después de varios aumentos ha reducido ligeramente los tipos hasta el 4,50%.

Este ejercicio ha sido especialmente brillante, como en el 2004, para el Mercado de Deuda Corporativa, convertido ya en referente para la financiación del sector privado. La financiación neta aportada por las emisiones de deuda privada ha supuesto un 30% más que en el ejercicio 2004.

Las IIC han afrontado el año 2005 con una cifra record de patrimonio gestionado. El volumen de patrimonio de las IIC (Sociedades y Fondos de Inversión Mobiliaria e Inmobiliaria) se situó en 309.003 millones de euros (42.680 millones de euros de incremento en el año, un 16,0% más) y el número de partícipes y accionistas en 9.482.656 (767.138 más en el ejercicio 2005, un 8,8% adicional.) El número total de partícipes ascendió a 8.477.425 y las suscripciones netas acumuladas en el ejercicio han alcanzando los 16.612 millones de euros.

La rentabilidad media ponderada de los fondos de inversión en los últimos doce meses se situó en el 4,75%.

El conjunto de los miembros de la Bolsa de Madrid han presentado resultados en 2005 superiores en un 14% a los de 2004, creciendo los ingresos por comisiones en idéntico porcentaje.

3. Evolución de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. Principales magnitudes

Renta 4 Servicios de Inversión y sus sociedades dependientes han continuado con la implantación de su modelo de negocio durante el año 2005 de forma satisfactoria.

Según los datos difundidos por Bolsa de Madrid, referidos al subsector de Sociedades y Agencias de Valores y Bolsa, Renta 4 se mantiene entre los diez primeros operadores del sector por cifra de facturación. Concretamente, Renta 4 se sitúa en el puesto número 9 por beneficio neto, 8 por resultado operativo, y en el puesto número 6 por comisiones percibidas.

El número total de cuentas ha crecido desde las 51.028 de finales de 2004 hasta las 60.223 actuales, lo que representa un crecimiento de un 18%. Asimismo, el patrimonio gestionado ha experimentado un crecimiento del 37% respecto a 2004 situándose en los 2.000 millones de euros. Durante el 2005 se continuó con la línea ascendente de captación de años anteriores, con un montante de 290,5 millones de euros de patrimonio captado, lo que marca un record histórico para la Entidad.

El año 2005 se ha continuado con el fortalecimiento de la implantación tecnológica de Renta 4, consolidando las nuevas tecnologías de información en el canal "on line" y ampliando los sistemas de comercio electrónico. Esta estrategia ha ido acompañada de un fuerte desarrollo de los sistemas informáticos, al objeto de agilizar los procesos internos y ofrecer una mayor automatización y control de las tareas realizadas, a la vez que se genera un mayor flujo de información a los clientes.

Renta 4 continúa con su línea pionera de acercar los mercados de valores a los inversores, mediante un fuerte desarrollo tecnológico que permite ofrecer todos los productos disponibles al alcance de los clientes, a la vez que simplifica su operativa.

Informe de Gestión
31 de diciembre de 2005

4. Evolución previsible de la Sociedad

Los primeros meses de 2005 confirman la tendencia de 2004. La facturación continúa en aumento, con tasas superiores al 10% y asimismo se consolida la progresiva importancia del canal "on line" en la intermediación de operaciones.

Los niveles de captación de patrimonio en los dos primeros meses del año suponen ya un tercio del volumen captado en 2005.

5. Actividades en materia de I+D

En 2005 los esfuerzos de I+D se han canalizado, como en el año precedente, en los desarrollos vinculados a "routing" de operaciones, con especial énfasis en el negocio con tercera entidades, a sistemas automáticos de toma de decisiones y a aplicaciones para la gestión de las carteras de las IIC.

Se han ampliado notablemente las capacidades respecto al año anterior mediante el desarrollo de nuevas aplicaciones centradas en las funciones de supervisión y control de la operativa.

6. Adquisición de acciones propias

Durante el año 2005 no ha habido operaciones de adquisición de acciones propias.

Relación de sucursales de
Renta 4, S.A., Sociedad de Valores
31 de diciembre de 2005

Anexo I

- AVENIDA DEL CID, 1, 1º A-B 09005 - BURGOS
- AVENIDA FEDERICO SOTO, 22, ENTLO. 03001 - ALICANTE
- AVENIDA RAFAEL CABRERA, 1, 1ª PTA. OF 8 35002 - LAS PALMAS DE GRAN CANARIA (GRAN CANARIA)
- AVENIDA PEDRO BARRIE DE LA MAZA, 31, 1º A 15004 - A CORUÑA
- AVENIDA DE LA INDEPENDENCIA, 2, 2º 24001 - LEÓN
- CALLE COLÓN, 28 46004 - VALENCIA
- CALLE GÓMEZ BECERRA, 2 10004 - CÁCERES
- CALLE MAS DEL RIVERO, 17 45005 - TOLEDO
- CALLE NUMANCIA, 4 42001 - SORIA
- CALLE SAN CLEMENTE, 24 38003 - SANTA CRUZ DE TENERIFE (TENERIFE)
- CALLE CAVIA, 8, BAJO 22005 - HUESCA
- CALLE PROGRESO, 38 36202 - VIGO (PONTEVEDRA)
- CALLE FALCÓ, 8, 1º 12002 - CASTELLÓN
- CALLE ISABEL II, 21, 1º IZDA. 39002 - SANTANDER (CANTABRIA)
- CALLE MARQUÉS DE MOLINS, 3, 4º 02001 - ALBACETE
- CALLE TORO, 76 37002 - SALAMANCA
- CARRETERA DE BARCELONA, 2 EDIFICIO VERTEX 3º, 1º 17001 - GIRONA
- GARCÍA XIMENEZ, 4 31002 - PAMPLONA (NAVARRA)
- PLAZA DE LA CONSTITUCION, Nº1 A, ENTREPLANTA 06004 - BADAJOZ
- PLAZA DE LOS SITIOS, 1, DPTO. 50001 - ZARAGOZA
- PLAZA DUQUE DE LA VICTORIA, 1, 3º, 3 41002 - SEVILLA
- PLAZA DE LA AURORA, 5 30001 - MURCIA
- PASEO MARQUÉS DEL PUERTO, 6 48009 - BILBAO
- PASEO DE ALMERÍA, 22 04001 - ALMERÍA
- PASEO DE MALLORCA, 32 07012 - PALMA DE MALLORCA (BALEARES)
- PLAZA ISABEL DE CATÓLICA, 1 18009 - GRANADA
- PLAZA SANTA ANA, 2, 2º B 47001 - VALLADOLID
- PLAZA DE ESPAÑA, 5 11004 - CÁDIZ
- PLAZA DE SANTO DOMINGO, 5, 3ª PTA. 27001 - LUGO
- PLAZA CONSTITUCIÓN, 2, 4º 29005 - MÁLAGA
- PASEO DE GRACIA, 74, 5º 08008 - BARCELONA
- RAMBLA FERRA, 45 25007 - LLEIDA
- RAMBLA NOVA, 90 43001 - TARRAGONA
- VARA DEL REY, 24 26002 - LOGROÑO (LA RIOJA)

Este anexo forma parte integrante de la nota 29 de la memoria de las cuentas anuales de 2005 junto con la cual debe ser leído.

Relación de agentes de
Renta 4, S.A., Sociedad de Valores
31 de diciembre de 2005

Anexo II

- AGUIRRE BASSET, ALFONSO
- ALBAJAR GIMENEZ, MANUEL
- ARAIZ PEREDA, EVARISTO
- ARCOS BARAZAL S.A.
- ARTALEJO FERRER, MARTÍ
- BABALITA, S.L.
- BORRÁS-VÁZQUEZ-CAMESELLE-ARTAI CORREDURIA DE SEGUROS, S.A.
- BOSS ESTUDIO EMPRESARIAL, S.L.
- CAMPUZANO PEREZ, AURORA
- CATA SALA, ALEJANDRO
- CENTENNIAL SERVICIOS COMERCIALES Y ASESORAMIENTO, S.L.
- DE HORNA VIEDMA, MARTA
- DE LA FUENTE ARTEAGA, JORGE
- DEL VALLE PETERSFELDT, JAVIER
- DÍAZ PEREZ, GONZALO
- EH ALPHA EQUITIES, S.A.
- FERNANDEZ MARTINEZ, CARLOS
- FERNÁNDEZ ÁLVAREZ-SANTULLANO, ANDRÉS, S.L.
- FORET USSIA, JOSÉ LUIS
- GALLO LÓPEZ, FELIZ ALFONSO
- GARCIA VILLANUEVA, RAFAEL
- GÓMEZ IBAÑEZ, FRANCISCO
- HILARIO DE LA VEGA, MARCOS
- INFORMÁTICA ADMINISTRATIVA S.A.
- INTERVAL GESTION S.L.
- LAJAC S.A.
- LÉRIDA TURABIAN, JOSÉ ANTONIO
- LOPEZ MINGUEZ, ANTONIO
- RENTA 4 DISTRIBUCIÓN DE PRODUCTOS FINANCIEROS S.A.
- MORENO PÉREZ, VÍCTOR
- MST ASESORES S.L.
- MUÑOZ SÁNCHEZ, LORENZO PABLO
- NITA SURI, S.L.
- OLAZÁBAL GARCÍA, FERNANDO
- PERIGOT FERNANDEZ, JULIO
- PRIDERA, S.L.
- PRIMO DE RIVERA & LLANZA, S.L.
- PRIMO DE RIVERA ORIOL, FERNANDO
- RENPROA S.L.
- RENTA 4 GUIPUZCOA, S.A.
- RENTSEGUR INTERMEDIADOR FINANCIERO, S.A.
- ROMERO AGUILAR, PEDRO
- ROSSELLÓ GALMES, JUANA MARÍA
- SIMO & PRADO ACTIUS, S.L.
- SIMO GÓMEZ-IGUAL, IGNACIO
- ULLASTRES ROCHES, ANA MARIA
- VALDENEBRO FERNÁNDEZ, ENRIQUE
- VARGAS ESCOBAR, RAFAEL
- VEGA-HAZAS PORRUA, JUAN MARÍA
- YELSEN ASESORES, S.L.

Este anexo forma parte integrante de la nota 32 de la memoria de las cuentas anuales de 2005 junto con la cual debe ser leído.