

DON PEDRO RAMON Y CAJAL AGÜERAS, Secretario del Consejo de Administración de la Sociedad **RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.**

CERTIFICA

Que los informes de auditoria correspondientes a la Cuentas Anuales Consolidadas de Renta 4 y sus sociedades dependientes correspondientes a los ejercicios 2005 y 2004, elaborados bajo Circular 1/1993 de la CNMV (PGC), que obran en poder de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, concuerdan fielmente con sus originales.

Asimismo, certifica que los informes de auditoria correspondientes a las Cuentas Anuales Individuales de Renta 4 correspondientes a los ejercicios 2004, 2005 y 2006, que obran igualmente en poder de la CNMV, concuerdan fielmente con sus originales.

Todo lo cual Certifico ^{1A} en Madrid, a 10 de octubre de dos mil siete.

EL SECRETARIO /

PEDRO RAMÓN Y CAJAL AGÜERAS, Secretario del Consejo de Administración
de **RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.**

CERTIFICA

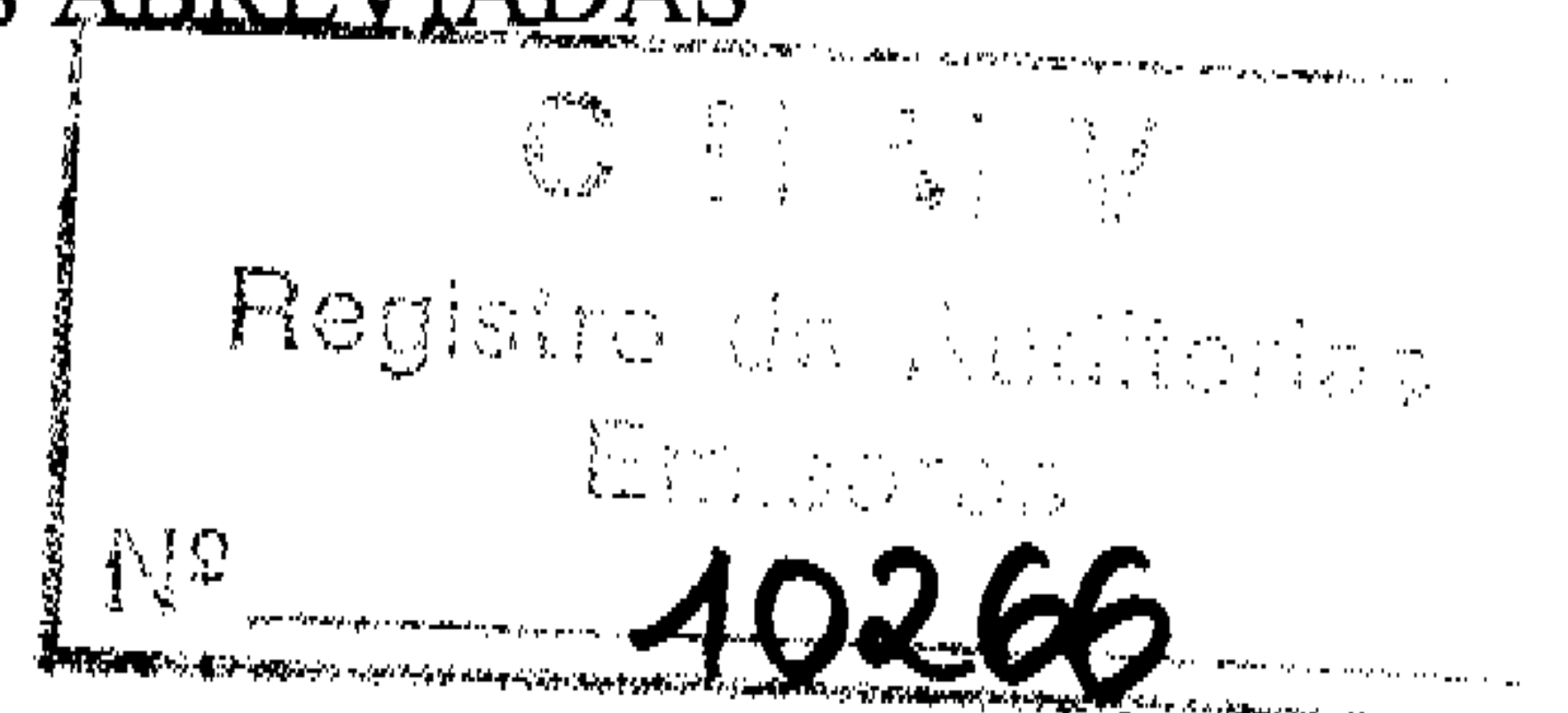
- Que en las cuentas anuales individuales y consolidadas de la Compañía correspondientes al ejercicio 2005, copia de las cuales obra en poder de la CNMV, no consta la firma del Consejero D. Antonio García Rebollar y que no tiene constancia de que dicho administrador tuviera alguna discrepancia respecto a las citadas cuentas anuales.
- Que en la página 2 de las cuentas anuales consolidadas de la Compañía correspondientes a los ejercicios 2005 y 2004 existe una errata consistente en que se incluye la magnitud "euros" cuando en realidad debe constar "miles de euros".

En Madrid, a 24 de  octubre de 2007.

Pedro Ramón y Cajal Agüeras

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 2006 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 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2006. Con fecha 3 de abril de 2006, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2006 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 2006 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 2007 Nº 01/07/03573
COPIA GRATUITA

2 de abril de 2007

.....
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)

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'José Carlos Hernández Barrasús'.

José Carlos Hernández Barrasús

Muy Sres. nuestros:

El presente ejemplar de la Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de Diciembre de 2.006, 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 8 de Marzo de 2.007, 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 Uréta Domingo

D. Pedro Ramón y Cajal Agüeras

D. Santiago González Enciso

D. Miguel Primo de Rivera y Urquijo

D. Pedro Ángel Navarro Martínez

D. José M^a Cuevas Salvador

D. Juan Perea Sáez de Buruaga

D. Pedro Ferreras Díez

D. Jesús Sánchez-Quifones González

RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.
Balances de Situación Abreviados a
31 de diciembre de 2006 y 2005

	Miles de euros		Miles de euros	
	2006	2005	2006	2005
ACTIVO				
Inmovilizado				
Inmovilizaciones inmateriales (Nota 5)	15.552	15.857	16.248	16.248
Inmovilizaciones materiales (Nota 6)	4.258	4.180	213	213
Inmovilizaciones financieras (Nota 7)	54.895	39.467		
Total inmovilizado	74.705	59.504	14.961	1.516
			-	(2.560)
			9.314	16.005
Gastos a distribuir en varios ejercicios (Nota 8)	2.578	1.985	40.736	31.422
			41.021	30.349
Activo circulante			15.550	8.983
Deudores (Nota 9)	8.869	5.855		
Inversiones financieras temporales	6.078	614		
Tesorería	4.722	2.561		
Ajustes por periodificación	355	235		
Total activo circulante	20.024	9.265		
			97.307	70.754
			97.307	70.754

RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.
 Cuentas de Pérdidas y Ganancias Abreviadas para
 los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2006 y 2005

	Miles de euros		Miles de euros	
	DEBE	HABER	2006	2005
Gastos de explotación				
Gastos de personal (Nota 14)			448	200
Sueldos, salarios y asimilados	1.797	1.568	457	931
Cargas sociales	586	174		
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado (Nota 5 y 6)	795	807		
Variación de las provisiones de tráfico y pérdidas de créditos incobrables	-	(74)		
Otros gastos de explotación	3.773	1.585		
Total gastos de explotación	6.951	4.060	905	1.131
Ingresos de explotación				
Importe neto de la cifra de negocios				
Otros ingresos de explotación			6.046	2.929
Pérdidas de explotación				
Ingresos financieros				
En empresas del grupo	1.689	1.378	2.147	21.271
En empresas asociadas	8	20	-	3.943
Otros	-	48	2.833	107
Beneficios en valores negociables	-		15.305	-
Total ingresos financieros	1.697	1.446	20.285	25.321
Resultados financieros positivos	18.588	23.875	-	-
Beneficios de las actividades ordinarias	12.542	20.946	-	-
Gastos extraordinarios				
Pérdidas procedentes del inmovilizado material, inmaterial y cartera de control	-	2	-	-
Gastos extraordinarios	1.152	102	303	35
Variación de las provisiones de inmovilizado inmaterial, material y cartera de control (Nota 7)	104	5.455		
Total gastos extraordinarios	1.256	5.559	303	35
Resultados extraordinarios positivos	-	-	953	5.524
Beneficio antes de impuestos	11.589	15.422	-	-
Impuesto sobre Sociedades (Nota 15)	(2.275)	583	-	-
Beneficios del ejercicio	9.314	16.005	-	-

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, que también son objeto de auditoría. El efecto de la consolidación al 31 de diciembre de 2006 supone incrementar los activos y los beneficios del ejercicio en 378.799 y en 6.218 miles de euros respectivamente y disminuir las reservas en 2.839 miles de euros.

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 2006 con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del ejercicio 2006, 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 abreviadas correspondientes al ejercicio 2006 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 2006 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 abreviadas de 2005 aprobadas por los Accionistas en Junta de fecha 29 de abril de 2006.

3. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de resultados para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2006, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Reserva legal	931
Reserva voluntaria	<u>8.383</u>
	<u>9.314</u>

La distribución de resultados correspondiente al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2005, efectuada durante 2006, 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 2006, 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 2006 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 2006-2009 hasta 649.924 acciones (129.988 acciones cada año) por las que solo pagarán hasta el 25% de su valor. En el ejercicio 2006 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 2006 asciende a 162 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:

<u>Sociedad</u>	<u>Domicilio</u>
Renta 4 Aragón S.A.	Zaragoza
Renta 4 Benidorm, S.A.	Benidorm
Renta 4 Burgos S.A.	Burgos
Renta 4 Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	Madrid
Renta 4 Huesca, S.A.	Huesca
Renta 4 Lérida, S.A.	Lérida
Carterix, S.A. (antes Renta 4 Marruecos, S.A.)	Madrid
Renta 4 On-Line, S.A.	Madrid
Renta 4 Pensiones, E.G.F.P., S.A.	Madrid
Renta 4 S.A., S.V.	Madrid
Renta 4 Tarragona, S.A.	Tarragona
Renta 4 Inversiones de Valladolid, S.A.	Valladolid

5. INMOVILIZACIONES INMATERIALES

El movimiento de este capítulo durante el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

	Miles de euros				Saldo al 31.12.06
	Saldo al 31.12.05	Altas	Bajas	Traspasos	
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	17.007	-	-	-	17.007
Aplicaciones informáticas	258	-	-	-	258
Amortización acumulada	<u>(1.408)</u>	<u>(305)</u>	-	-	<u>(1.713)</u>
Valor neto	<u>15.857</u>	<u>(305)</u>	-	-	<u>15.552</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.

El movimiento de los pasivos derivados de esta operación durante 2006 es como sigue:

	Miles de euros
Saldo al 31.12.05	16.217
Alta por modificación en los tipos de interés	610
Pagos realizados en el ejercicio	<u>(1.833)</u>
Saldo al 31.12.06	<u>14.994</u>

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

	Miles de euros	
	Largo plazo (Nota 11)	Corto plazo (Nota 12)
Principal	11.464	1.392
Intereses (Nota 8)	<u>1.655</u>	<u>483</u>
Valor neto	<u>13.119</u>	<u>1.875</u>

Al 31 de diciembre de 2006 hay elementos totalmente amortizados por importe de 230 miles de euros.

6. INMOVILIZACIONES MATERIALES

El detalle de este capítulo al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

	Miles de euros				Saldo al 31.12.06
	Saldo al 31.12.05	Altas	Bajas	Trasposos	
Edificios y otras construcciones	2.465	222	-	-	2.687
Maquinaria, instalaciones y utillaje	658	226	-	-	884
Mobiliario y enseres	864	135	(14)	-	985
Equipos para proceso de información	1.155	-	(13)	-	1.142
Otro inmovilizado	<u>70</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>70</u>
	5.212	583	(27)	-	5.768
Amortización acumulada	<u>(1.032)</u>	<u>(490)</u>	<u>12</u>	<u>-</u>	<u>(1.510)</u>
Valor neto	<u>4.180</u>	<u>93</u>	<u>(15)</u>	<u>-</u>	<u>4.258</u>

Al 31 de diciembre de 2006 los elementos del inmovilizado material están libres de cargas y gravámenes y están correctamente asegurados.

Al 31 de diciembre de 2006 hay elementos totalmente amortizados por importe de 478 miles de euros.

7. INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

Las inmovilizaciones financieras de la Sociedad corresponden a participaciones en empresas del grupo, asociadas, a otras participaciones y a créditos a largo plazo. El movimiento producido en este epígrafe durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006 se muestra a continuación:

	Miles de euros			Saldo al 31.12.06
	Saldo al 31.12.05	Altas	Bajas	
Participaciones en empresas del grupo y asociadas	36.547	8.689	(682)	44.554
Otras participaciones	12.068	10.714	(4.524)	18.258
Créditos a largo plazo	<u>3.194</u>	<u>507</u>	<u>(710)</u>	<u>2.991</u>
	51.809	19.910	(5.916)	65.803
Provisiones	<u>(12.342)</u>	<u>(2.097)</u>	<u>3.531</u>	<u>(10.908)</u>
	<u>39.467</u>	<u>17.813</u>	<u>(2.385)</u>	<u>54.895</u>

Participaciones en empresas del grupo

El detalle de las participaciones en empresas del grupo y asociadas así como su domicilio social al 31 de diciembre de 2006 figura en el Anexo I.

Con fecha 28 de diciembre de 2006 la Sociedad ha adquirido 10.500 acciones de Gesdinco Gestión, S.G.I.I.C., S.A. y 15.000 acciones de Padinco Patrimonios, S.G.C., S.A. que representan el 100% de su capital, respectivamente. El precio total de la compraventa asciende a 8.855 miles de euros, que corresponde a un precio de venta de 799,55 euros por acción de la sociedad Gesdinco Gestión, S.G.I.I.C., S.A. y de 30,67 euros por acción de la sociedad Padinco Patrimonios, S.G.C., S.A.

De acuerdo con el contrato de compraventa el precio será satisfecho de la siguiente forma:

- 5.364 miles de euros en efectivo que se abonaron en el momento de la compra.
- 698 miles de euros, el 28 de diciembre de 2007, 2008 y 2009, respectivamente, y
- 1.397 miles de euros, el 28 de diciembre de 2010.

En el caso de que el patrimonio gestionado por las sociedades adquiridas experimentase con anterioridad al 30 de noviembre de 2010 una disminución (sin tener en consideración el efecto de los mercados) superior al 10%, el precio de compra se ajustará a la baja de acuerdo con la fórmula pactada en el contrato de compra.

La Sociedad por la compra de ambas sociedades ha registrado un coste de adquisición de 8.415 miles de euros en la cuenta de "Participaciones en empresas del grupo y asociadas", y 440 miles de euros como "Gastos a distribuir en varios ejercicios", correspondientes a la carga financiera del importe aplazado, así como una deuda de 2.793 miles de euros como "Acreedores a largo plazo" y 698 miles de euros como "Acreedores a corto plazo" (véase Notas 8,11, y 12)

Asimismo, durante el ejercicio 2006 se han adquirido 13.378 acciones de Gestión Navarra, S.A., por 232 miles de euros que han sido vendidas posteriormente por el mismo importe no habiéndose producido resultado en la venta.

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 corresponden 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. Está provisión se mantiene al 31 de diciembre de 2006.

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. Al 31 de diciembre de 2006 están provisionados por este concepto 4.515 miles de euros, de los que 2.321 miles de euros corresponden a la corrección de la provisión dotada en el ejercicio 2006.

Los ingresos netos originados por estas tres sociedades en el ejercicio 2006, así como los previstos para el futuro son como sigue:

Miles de euros				
2006	2007	2008	2009	Total
<u>619</u>	<u>690</u>	<u>780</u>	<u>867</u>	<u>2.956</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.

Por otra parte durante el mes de junio de 2006 se ha reducido el capital y se ha distribuido dividendo de las siguientes "Participaciones de empresas del Grupo", registrándose como bajas de la citada cuenta:

	Miles de euros	
	Reducción de capital	Distribución de dividendos
Renta 4 Burgos	112	-
Renta 4 Aragón	100	-
Renta 4 Huesca	160	4
	<u>372</u>	<u>4</u>

El detalle de los fondos propios de las empresas del Grupo y asociadas que resulta de sus respectivos estados financieros al 31 de diciembre de 2006 se encuentran detallados en el Anexo II.

Otras participaciones

En la cuenta de "Otras participaciones" se han registrado las siguientes compras y ventas de la sociedad Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.:

- Compras de un total de 342.278 acciones por importe de 10.714 miles de euros.
- Venta de 636.364 acciones por importe de 19.727 miles de euros por lo que se ha registrado un resultado de 15.226 miles de euros en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad mantiene 1.420.214 acciones de la sociedad Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. de estas acciones la sociedad tiene pignoradas 971.835 acciones 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 "Créditos a largo plazo" recoge fundamentalmente a 31 de diciembre de 2006, 26 préstamos a empleados del Grupo Renta 4 formalizados por un importe inicial de 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 162 miles de euros con un miembro del Consejo de Administración (véase Nota 16). Al 31 de diciembre de 2006 están registradas como "Créditos a largo plazo" 2.771 miles de euros y en el epígrafe de "Deudores" 219 miles de euros (Véase Nota 9).

8. GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS

El detalle de este capítulo al 31 de diciembre de 2006 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Gastos por intereses diferidos por operaciones de arrendamiento financiero	2.138
Gastos diferidos por aplazamiento pago (Nota 7)	<u>440</u>
	<u>2.578</u>

9. DEUDORES

La composición de este capítulo del balance de situación abreviado al 31 de diciembre de 2006, es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Administraciones públicas	
Hacienda Pública, deudora por IVA	2.591
Deudores, empresas del grupo (Nota 13)	5.672
Anticipo de remuneraciones	2
Créditos a corto plazo al personal (Nota 7)	219
Deudores diversos	<u>385</u>
	<u>8.869</u>

10. FONDOS PROPIOS

El detalle y movimiento de los fondos propios durante el ejercicio 2006 es el siguiente:

	Miles de euros							Total
	Capital suscrito	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva voluntaria	Diferencias por ajuste de capital a euros	Resultados negativos de ejercicios anteriores	Beneficios/ (pérdidas) del ejercicio	
Saldos al 31.12.05	16.248	213	883	600	33	(2.560)	16.005	31.422
Distribución de beneficios del ejercicio 2005	-	-	1.601	11.844	-	2.560	(16.005)	-
Beneficios del ejercicio 2006	-	-	-	-	-	-	9.314	9.314
Saldos al 31.12.06	<u>16.248</u>	<u>213</u>	<u>2.484</u>	<u>12.444</u>	<u>33</u>	<u>-</u>	<u>9.314</u>	<u>40.736</u>

a) Capital social

A 31 de diciembre de 2006, el capital social de la Sociedad está 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.

La composición del accionariado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2006 es como sigue:

	Acciones	Porcentaje de participación
D. Juan Carlos Ureta Domingo	7.229.111	44,49%
Cartera de Directivos 2003, S.A.	1.624.804	10,00%
Vasco Madrileña de Inversiones, S.L.	946.577	5,83%
Sociedad – A.R. Santamaría, S.L.	813.000	5,00%
Banco de Madrid, S.A. (Nota 19)	519.936	3,20%
D ^a . Matilde Estades Seco	406.090	2,50%
Otros	4.708.527	28,98%
	<u>16.248.045</u>	<u>100,00%</u>

La Sociedad no posee acciones propias en cartera al 31 de diciembre de 2006.

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 son de libre disposición para la Sociedad al 31 de diciembre de 2006, al no 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 2006 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Deudas con entidades de crédito	
Acreedores por arrendamiento financiero a largo plazo (Nota 5)	13.119
Deudas a largo plazo con entidades de crédito	24.962
Deudas representadas por efectos a pagar (Nota 7)	2.793
Fianzas recibidas a largo plazo de empresas del Grupo (Nota 13)	26
Fianzas recibidas a largo plazo	42
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 13)	79
	<u>41.021</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	582	1.569
Banco Pastor	Euribor a 12 meses +1,00%	30/06/2009	1.216	1.930
Banco Sabadell	Euribor a 12 meses +0,75%	31/07/2009	602	1.009
Banco de Madrid	Euribor a 12 meses +0,75%	31/07/2009	2.000	4.000
Barclays Bank	Euribor a 12 meses +0,65%	15/07/2009	240	403
Banco Sabadell	Euribor a 12 meses +0,75%	31/07/2010	580	1.621
Caixa Cataluña (*)	Euribor a 12 meses +0,32%	28/02/2014	343	2.379
Caja Astur	Euribor a 12 meses +0,60%	09/06/2011	470	1.760
Caixa Nostra	Euribor a 12 meses +1,60%	31/05/2011	568	2.111
Caixa Geral	Euribor a 12 meses +0,60%	05/12/2011	1.820	8.180
			<u>8.421</u>	<u>24.962</u>

(*) Simultáneamente a la formalización del préstamo, la Sociedad ha contratado para cubrir el riesgo de tipo de interés de dicho préstamo, un swap, un cap y una floor con las siguientes características:

Contrato	(Miles de euros)		
	Nominal	Inicio	Vencimiento
Swap	2.514	01/03/07	01/03/2014
Compra de Cap	2.514	01/03/07	01/03/2014
Venta de Floor	2.514	01/03/07	01/03/2014

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

	Miles de euros
Renta 4 On Line, S.A.	45
Renta 4 Burgos, S.A.	<u>34</u>
	<u>79</u>

12. ACREEDORES A CORTO PLAZO

Un detalle del epígrafe de acreedores a corto plazo al 31 de diciembre de 2006 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Deudas con entidades de crédito a corto plazo	1.875
Acreedores por arrendamiento financiero (Nota 5)	8.421
Préstamos con vencimiento a corto plazo (Nota 11)	<u>41</u>
Intereses de préstamos devengados no vencidos	10.337
Acreedores comerciales	923
Acreedores efectos comerciales a corto plazo (Nota 7)	698
Deudas con empresas del grupo y asociadas (Nota 13)	217
Otras deudas no comerciales	
Administraciones públicas	
Hacienda Pública acreedora	131
Por IRPF	64
Por IVA repercutido	1.883
Por Impuesto sobre Sociedades (Nota 15)	712
Por impuesto diferido	23
Seguridad Social	<u>562</u>
Remuneraciones pendientes de pago	<u>3.375</u>
	<u><u>15.550</u></u>

Como "Remuneraciones pendientes de pago" se recoge la estimación de la retribución variable del ejercicio 2006 pendiente de pago por 400 miles de euros, junto con la estimación del gasto correspondiente al sistema de retribución mediante acciones por importe de 162 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 2006 son los que se mencionan a continuación:

	<u>Miles de euros</u>
<u>Activo</u>	
Deudores por Impuesto de Sociedades (Notas 9 y 15)	
Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A.	190
Renta 4, S.A., Sociedad de Valores	5.430
Otras	52
	<u>5.672</u>
<u>Pasivo</u>	
Fianzas recibidas a largo plazo (Nota 11)	26
Otros acreedores con empresas del Grupo a largo plazo (Nota 11)	79
Acreedores a corto plazo (Nota 12)	217
	<u>322</u>

Transacciones

	<u>Miles de euros</u>
<u>Ingresos</u>	
Intereses cesiones temporales activos	41
Ingresos por alquileres	196
Servicios administrativos	285
	<u>522</u>

14. GASTOS DE PERSONAL

El detalle de este epígrafe para el ejercicio 2006 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Sueldos, salarios y asimilados	1.797
Seguridad social	185
Otras cargas sociales	401
	<u>2.383</u>

El epígrafe de "Sueldos, salarios y asimilados" incluye la estimación del gasto de la retribución variable del ejercicio 2006 por 400 miles de euros (ver Nota 12), que se encuentra pendiente de pago, el gasto correspondiente al sistema de retribución mediante acciones por 162 miles de euros (ver Nota 4.i y Nota 12) y retribuciones a miembros del Consejo de Administración por 699 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 2006, es el siguiente:

	<u>Número medio de empleados</u>
Directores	3
Técnicos	19
Administrativos	<u>6</u>
	<u>28</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	11.589
Diferencias permanentes	<u>(3.497)</u>
Base contable del impuesto	8.092
Diferencias temporales	
Originadas en el ejercicio	154
Originadas en ejercicios anteriores	<u>244</u>
Base imponible fiscal	8.490
Cuota al 35%	2.972
Deducciones	(470)
Retenciones y pagos a cuenta	<u>(6.202)</u>
Impuesto sobre Sociedades a recuperar de Sociedades del grupo fiscal consolidado	<u>(3.700)</u>

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

	<u>Miles de euros</u>
Base contable al 35%	2.832
Ajuste por modificación en los tipos (*)	(118)
Ajuste ejercicios anteriores	31
Deducciones	<u>(470)</u>
	<u>2.275</u>

(*) El tipo impositivo vigente al 31 de diciembre de 2006 es el 35%. Sin embargo la Ley 35/2006 de 28 de noviembre, reduce el tipo impositivo al 32,5% para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2007 y al 30% para los que se inicien a partir del 1 de enero de 2008. Este hecho ha sido tenido en cuenta para ajustar el impuesto diferido derivado de las diferencias temporales que se van a revertir en los ejercicios 2007 y siguientes.

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)	5.672
Saldos acreedores con empresas del Grupo por Impuesto Sobre Sociedades	<u>(89)</u>
Impuesto sobre Sociedades a recuperar de Sociedades del Grupo Fiscal consolidado	<u>5.583</u>
Base imponible y deducciones aportadas al Grupo por Renta 4 Servicios de Inversión, S.A.	2.502
Pagos fraccionados y pagos a cuenta	<u>(6.202)</u>
Saldo acreedor con la Hacienda Pública (Nota 12)	<u>1.883</u>

Al 31 de diciembre de 2006 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:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>Diferencia temporal</u>	<u>Efecto impositivo</u>
Impuestos diferidos		
Operaciones con cartera permanente no incluidas en el Grupo	1.457	437
Operaciones de arrendamiento financiero	<u>919</u>	<u>276</u>
	<u>2.376</u>	<u>713</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 2006 la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales los impuestos principales presentados que le son aplicables desde el 1 de enero de 2003. 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 2006, remuneraciones en concepto de sueldos y salarios por 542 miles de euros y 157 miles de euros por otros conceptos (ver Nota 14). Los únicos saldos que al 31 de diciembre de 2006 la Sociedad mantiene con los miembros del Consejo de Administración son los que se detallan en la Nota 7.

Al 31 de diciembre de 2006 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 127 ter 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
D. Miguel Primo de Rivera y Urquijo	SCH Gestión de Carteras, S.G.I.I.C., S.A.	-	Consejero
	Pridera	-	Administrador Único
D. Juan Carlos Ureta Domingo	Indra Sistemas, S.A.	-	Consejero
	Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Madrid, S.A.	-	Consejero
	Babysoft, S.L.	0,01%	
	Bolsas y Mercado Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.	-	Consejero
		-	Consejero

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 2006 han ascendido a 21 miles de euros, con independencia del momento de su facturación.

Adicionalmente, los honorarios devengados en el ejercicio por otros servicios prestados por el auditor de cuentas u otras sociedades que forman parte de su misma red internacional han ascendido a 72 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 2006.

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 constituyó un aval bancario a favor de Banco Madrid, S.A. por el importe total de la operación cuyo importe se va actualizando en el tiempo que a 31 de diciembre de 2006 asciende a 5.199 miles de euros, equivalente a las 519.938 acciones pendientes de entregar.

Adicionalmente, la Sociedad actúa como fiador ante el Banco Sabadell del préstamo contratado por Renta 4, S.A., Sociedad de Valores en dicha entidad, por importe de 3.000 miles de euros y vencimiento 1 de julio de 2009.

Asimismo, con fecha 28 de diciembre de 2006 la Sociedad ha suscrito los siguientes avales con el Banco Pastor como garantía del importe aplazado por la compra de Gesdinco Gestión, S.G.I.I.C. y Padinco Patrimonios, S.G.C., S.A. a favor de uno de los vendedores de dichas sociedades (véase Nota 7).

<u>Limite anual</u> <u>Miles de euros</u>	<u>Concepto</u>
389	Cantidad aplazada a fecha 28/12/07
389	Cantidad aplazada a fecha 28/12/08
389	Cantidad aplazada a fecha 28/12/09
<u>778</u>	Cantidad aplazada a fecha 28/12/10
<u>1.945</u>	

20. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 8 de febrero de 2007, la Sociedad ha suscrito un contrato de arrendamiento financiero con una entidad de crédito, sobre un inmueble situado en Valencia, destinado a oficinas, por un importe total de 1.662 miles de euros.

Desde el 31 de diciembre de 2006 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.

RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.

Detalle de las participaciones en empresas
del Grupo y Asociadas al
31 de diciembre de 2006

Anexo I

Sociedad	% Participación	Coste	Provisión	Valor teórico contable de la participación	Domicilio Social	Dividendos	Actividad
Participaciones en empresas del grupo y asociadas							
Renta 4, S.A. Sociedad de Valores	99,99	18.442	-	25.577	Madrid	2.031	Intermediación en Bolsa
Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A.	99,99	2.913	-	3.289	Madrid	-	Gestión de instituciones de inversión colectiva
Renta 4 Pensiones, E.G.F.P., S.A.	99,97	991	-	1.079	Madrid	-	Gestión de fondos de pensiones
Renta 4 Lérida, S.A.	81,66	288	(215)	73	Lérida	-	Asesoramiento y consultoría
Renta 4 Inversiones de Valladolid, S.A.	85,00	3.755	(3.099)	656	Valladolid	-	Prestación de servicios financieros
Renta 4 On Line, S.A.	99,00	41	(6)	35	Madrid	-	Prestación de servicios financieros
Renta 4 Planificación Empresarial, S.A. (antes Renta 4 Terrasa, S.A.)	70,00	64	-	5	Tarragona	-	Asesoramiento y consultoría
Renta 4 Burgos, S.A.	100,00	4.563	(3.811)	48	Burgos	16	Prestación de servicios financieros
Renta 4 Aragón, S.A.	100,00	3.741	(2.784)	72	Zaragoza	13	Prestación de servicios financieros
Renta 4 Huesca, S.A.	100,00	1.296	(993)	5	Huesca	87	Prestación de servicios financieros
Técnicos Mediadores Reunidos, S.L.	70,00	22	-	22	Madrid	-	Corrección de seguros
Gedínco Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	100,00	7.972	-	1.748	Madrid	-	Gestión de instituciones de inversión colectiva
Padínco Patrimonios, S.G.C., S.A.	100,00	443	-	184	Madrid	-	Gestión de carteras
Canterix, S.A. (Antes Renta 4 Marruecos, S.A.)	5,00 (*)	23	-	-	Madrid	-	Servicios informáticos y tecnología
		44.554	(10.908)			2.147	
Otras participaciones							
Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.		18.258	-			2.605	
		18.258	-			2.605	
		62.812	(10.908)			4.753	

(*) Se considera empresa del Grupo dado que Renta 4, S.A., S.V. tiene el 94,92% de esta Sociedad

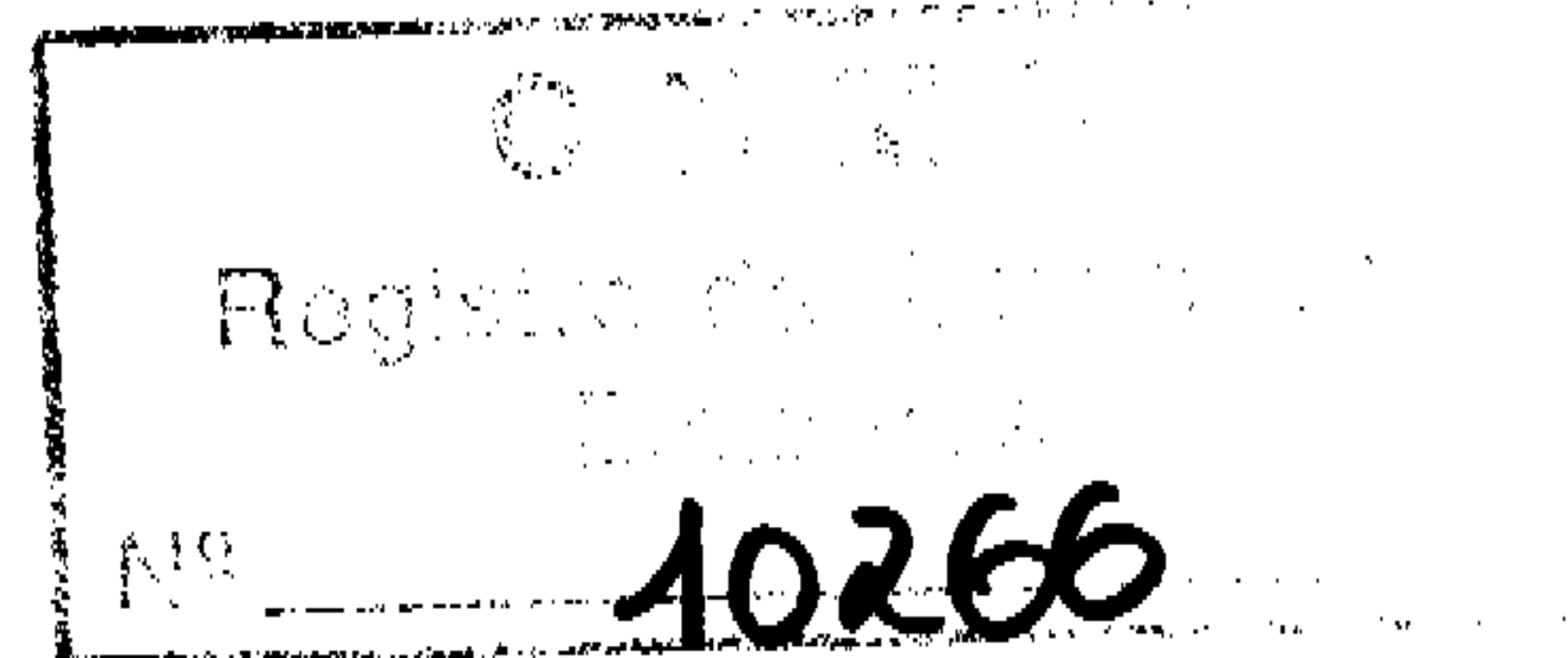
Este Anexo forma parte integrante de la Nota 7 de la memoria de las cuentas anuales abreviadas al 31 de diciembre de 2006, junto con la cual debe ser leído.

Detalle de los Fondos Propios de Empresas
Del Grupo y Asociadas al
31 de diciembre de 2006

Anexo II

Sociedad	Miles de euros				
	Capital social	Reservas	Beneficio/ (pérdida)	Dividendos activos a cuenta	Total fondos propios
Renta 4, S.A. Sociedad de Valores	6.105	8.939	10.536	-	25.580
Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A.	2.073	832	354	-	3.259
Renta 4 Pensiones, E.G.F.P., S.A.	950	52	77	-	1.079
Renta 4 Lérida, S.A.	90	-	(1)	-	89
Renta 4 Inversiones de Valladolid, S.A.	60	715	(3)	-	772
Renta 4 On Line, S.A.	60	(25)	-	-	35
Renta y Planificación Empresarial, S.A. (antes Renta 4 Terrassa, S.A.)	15	(8)	-	-	7
Renta 4 Burgos, S.A.	35	14	(1)	-	48
Renta 4 Aragón, S.A.	62	12	(2)	-	72
Renta 4 Huesca, S.A.	3	1	1	-	5
Técnicos Mediadores Reunidos, S.L.	30	9	5	-	34
Carterix, S.A. (antes Renta 4 Marruecos, S.A.)	782	(106)	4	-	680
Gesdinco, S.G.I.C., S.A.	641	574	533	-	1.748
Padinco Patrimonios, S.G.C., S.A.	105	66	13	-	184

Este anexo forma parte integrante de la Nota 7 de la memoria de las cuentas anuales abreviadas al 31 de diciembre de 2006, junto con la cual debe ser leído.



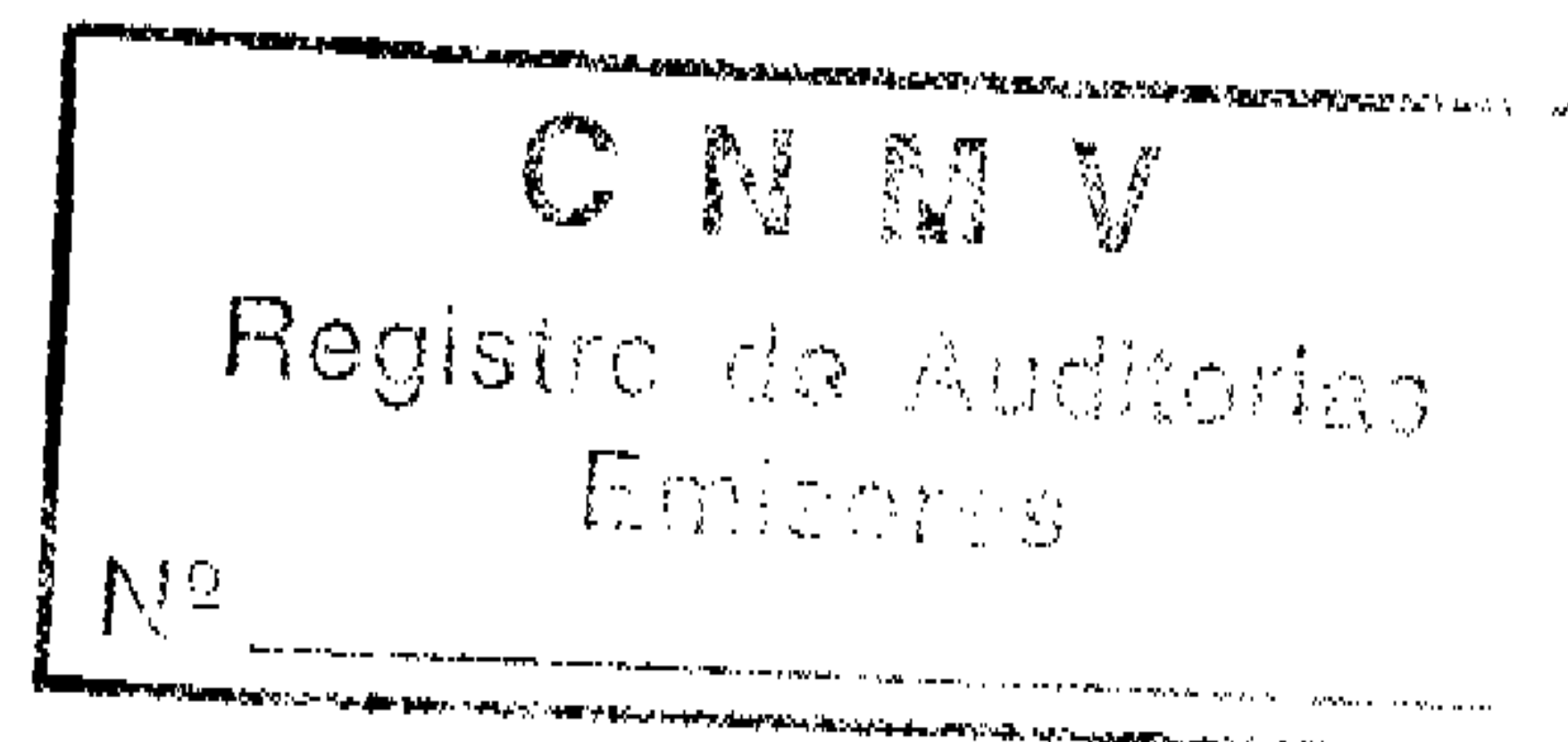
INFORME DE AUDITORÍA

* * * *

**RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**
Estados Financieros Consolidados
correspondientes a los ejercicios anuales terminados
el 31 de diciembre de 2006 y 2005

INFORME DE AUDITORÍA DE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A los Accionistas de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A.
por encargo de la Dirección



Hemos auditado los estados financieros consolidados de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. (Sociedad Dominante) y Sociedades Dependientes, que comprenden los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005, las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, los estados de cambios en el patrimonio neto consolidados, los estados de flujos de efectivo consolidados y las notas relativas a los mismos correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los citados estados financieros consolidados en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de los estados financieros consolidados y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (ver Nota 2.a) aplicadas uniformemente.

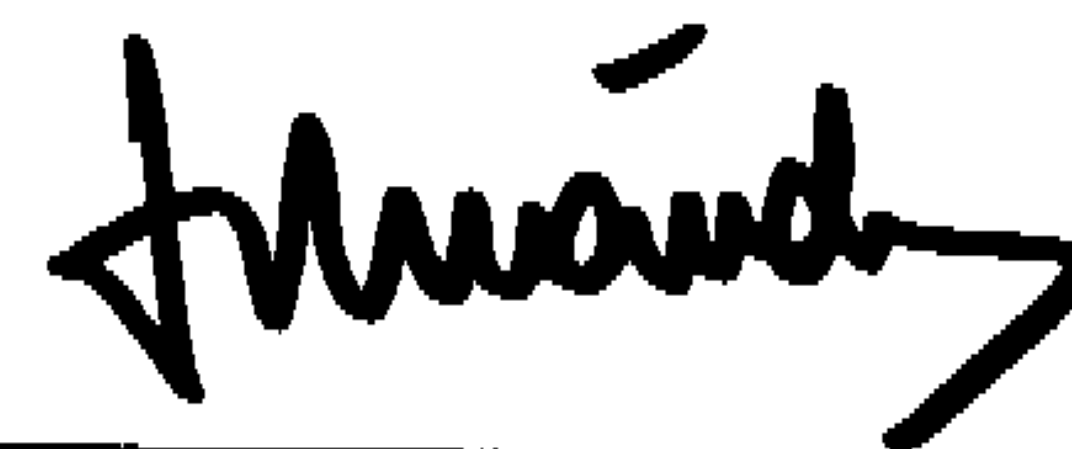
INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2007 Nº 01/07/13787
IMPORTE COLEGIAL: 85,00 EUR

.....
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

28 de agosto de 2007

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
Correspondientes a los ejercicios 2006 y 2005

**Balances de Situación Consolidados de
RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre

ACTIVO	Nota	Miles de euros	
		2006	2005
Activos intangibles	7		
Fondo de comercio		11.011	4.480
Otros activos intangibles		332	325
		<u>11.343</u>	<u>4.805</u>
Activo material	8	25.755	25.670
Activos financieros disponibles para la venta	9	52.575	23.433
Activos fiscales diferidos	19	469	413
Créditos y cuentas a cobrar	10	3.385	2.646
ACTIVOS NO CORRIENTES		<u>93.527</u>	<u>56.967</u>
Otros activos	13	2.300	909
Activos fiscales corrientes	19	2.591	1.862
Créditos y cuentas a cobrar	10		
Depósitos en intermediarios financieros		224.115	216.321
Otros créditos		20.803	18.079
		<u>244.918</u>	<u>234.400</u>
Cartera de negociación	11	5.483	2.194
Efectivo y equivalentes de efectivo	12	161.115	95.131
ACTIVOS CORRIENTES		<u>416.407</u>	<u>334.496</u>
TOTAL ACTIVO		<u>509.934</u>	<u>391.463</u>

RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre

	Nota	Miles de euros	
		2006	2005
<u>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</u>			
Intereses de socios externos	14	1.079	976
Ajustes por valoración	15	20.874	9.006
Fondos propios	16	<u>43.967</u>	<u>24.699</u>
PATRIMONIO NETO		<u>65.920</u>	<u>34.681</u>
Pasivos financieros	17	57.585	53.821
Pasivos fiscales diferidos	19	<u>10.488</u>	<u>6.776</u>
PASIVOS NO CORRIENTES		<u>68.073</u>	<u>60.597</u>
Cartera de negociación	11	183	283
Pasivos financieros			
Depósitos de intermediarios financieros		176.898	188.784
Depósitos de la clientela		<u>192.890</u>	<u>105.503</u>
	17	369.788	294.287
Provisiones	18	362	-
Pasivos fiscales corrientes			
Por Impuesto sobre Sociedades		2.003	192
Otros saldos con Administraciones Públicas		<u>1.887</u>	<u>968</u>
	19	3.890	1.160
Periodificaciones	13	<u>1.718</u>	<u>455</u>
PASIVOS CORRIENTES		<u>375.941</u>	<u>296.185</u>
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		<u><u>509.934</u></u>	<u><u>391.463</u></u>

**Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas de
RENDA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

	Nota	Miles de euros	
		2006	2005
Ingresos			
Comisiones percibidas		42.927	30.457
Intereses y rendimientos asimilados		9.963	6.551
Rendimientos de instrumentos de capital		2.641	3.943
	21	55.531	40.951
Gastos			
Comisiones pagadas		(9.573)	(6.487)
Intereses y cargas asimiladas		(7.901)	(5.989)
	21	(17.474)	(12.476)
Resultado de operaciones financieras (Neto)			
Cartera de negociación	22	889	651
Diferencias de cambio (Neto)		340	136
Gastos de personal	23	(14.771)	(11.791)
Otros gastos generales de administración	24	(10.850)	(7.821)
Amortizaciones	7 y 8	(1.649)	(1.666)
MARGEN ORDINARIO		12.016	7.984
Resultados por ventas de activos financieros disponibles para la venta	22	16.752	-
Pérdidas por deterioro de activos (Neto)	25	(1.749)	(937)
Dotaciones a provisiones	18	(457)	(955)
Otras pérdidas	26	(1.530)	(313)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		25.032	5.779
Impuesto sobre beneficios	27	(7.834)	(1.901)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		17.198	3.878
Resultado atribuido a la minoría	14	104	36
RESULTADO ATRIBUIDO A LOS ACCIONISTAS DE LA DOMINANTE		17.094	3.842
GANANCIAS POR ACCIÓN (Euros)			
Básica	16	1,09	0,25
Diluida	16	1,09	0,25

**Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado
RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005

	Miles de euros								
	Capital Social (Nota 16)	Prima de emisión (Nota 16)	Reservas (Nota 16)	Ajustes por valoración (Nota 15)	Resultado del ejercicio	Valores Propios (Nota 16)	Otros instrumentos de capital (Nota 16)	Intereses de socios externos (Nota 14)	Patrimonio neto total
Saldo al 1 de enero de 2005	19.498	213	5.795	8.810	556	(3.107)	-	1.452	33.217
Revaluación activos financieros disponibles para la venta (Nota 15)	-	-	-	196	-	-	-	-	196
Total ingresos reconocidos en el patrimonio neto	-	-	-	196	-	-	-	-	196
Resultado neto del ejercicio 2005	-	-	-	-	3.842	-	-	36	3.878
Total ingresos reconocidos en el periodo	-	-	-	196	3.842	-	-	36	4.074
Reducción de capital	(3.250)	-	556	-	(556)	-	-	-	(3.250)
Salidas del perímetro de consolidación	-	-	-	-	-	-	-	(512)	(512)
Remuneraciones basadas en instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	1.313	-	1.313
Otros movimientos	-	-	(161)	-	-	-	-	-	(161)
Total distribución de resultados y transacciones con accionistas	(3.250)	-	395	-	(556)	-	1.313	(512)	(2.610)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	16.248	213	6.190	9.006	3.842	(3.107)	1.313	976	34.681

RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006

	Miles de euros							Patrimonio neto total	
	Capital Social (Nota 16)	Prima de emisión (Nota 16)	Reservas (Nota 16)	Ajustes por valoración (Nota 15)	Resultado del ejercicio	Valores Propios (Nota 16)	Otros instrumentos de capital (Nota 16)		Intereses de socios externos (Nota 14)
Saldo al 1 de enero de 2006	16.248	213	6.190	9.006	3.842	(3.107)	1.313	976	34.681
Revaluación activos financieros disponibles para la venta (Nota 15)	-	-	-	11.868	-	-	-	-	11.868
Total ingresos reconocidos en el patrimonio neto	-	-	-	11.868	-	-	-	-	11.868
Resultado neto del ejercicio 2006	-	-	-	-	17.094	-	-	104	17.198
Total ingresos reconocidos en el periodo	-	-	-	11.868	17.094	-	-	104	29.066
Distribución del resultado del ejercicio anterior	-	-	3.842	-	(3.842)	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propio	-	-	729	-	-	621	(576)	-	774
Remuneraciones basadas en instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	1.439	-	1.439
Otros movimientos	-	-	(39)	-	-	-	-	(1)	(40)
Total distribución de resultados y transacciones con accionistas	-	-	4.532	-	(3.842)	621	863	(1)	2.173
Saldo al 31 de diciembre de 2006	16.248	213	10.722	20.874	17.094	(2.486)	2.176	1.079	65.920

**Estados de Flujos de Efectivo Consolidados
RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES**

RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre (Nota 4.r)

	Notas	Miles de euros	
		2006	2005
Resultados antes de impuestos		25.032	5.779
Ajustes al resultado			
Amortizaciones de activos materiales e intangibles	7 y 8	1.649	1.666
Resultado por venta de activos financieros disponibles para la venta	22	(16.752)	-
Variación de provisiones	18	457	955
Perdidas por deterioro del fondo de comercio	7	500	1.000
Perdidas por deterioro activos financieros disponibles para la venta	9	1.462	-
Ingresos por dividendos		(2.641)	(3.943)
Gastos financieros		1.872	1.482
Gastos de personal (planes de entrega de acciones)	23	1.439	1.313
Variación del capital circulante			
Créditos y cuentas a cobrar		(10.518)	(8.128)
Otros activos y pasivos (neto)		(128)	141
Cartera de negociación (neto)		(3.389)	10.605
Pasivos financieros corrientes		71.312	4.123
Activos y pasivos fiscales		2.001	(1.086)
Otros flujos de efectivo de actividades de explotación			
Impuesto sobre beneficios pagado	27	(6.415)	(1.474)
TESORERÍA PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		65.881	12.433
Pagos por compras de activos materiales e intangibles	7 y 8	(2.262)	(1.952)
Pagos por adquisición de Sociedades dependientes	3	(5.307)	-
Pagos por compras de activos financieros disponibles para la venta	9	(17.893)	(1.796)
Cobros por venta de sociedades dependientes		232	-
Créditos y cuentas a cobrar a largo plazo		(739)	822
Cobros por venta de activos financieros disponibles para la venta	9	20.065	7.054
Cobros por dividendos		2.641	3.943
TESORERÍA UTILIZADA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(3.263)	8.071
Pagos a accionistas por reducción de capital	16	-	(3.250)
Costes de transacción por emisión de acciones		-	-
Cobros por nuevos préstamos bancarios		22.500	23.000
Pagos por préstamos bancarios		(16.305)	(12.694)
Pagos por arrendamientos financieros		(1.375)	(1.499)
Pasivos fiscales		(308)	544
Pago por intereses		(1.872)	(1.482)
Operaciones con acciones propias		726	-
TESORERÍA UTILIZADA EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		3.366	4.619
CAMBIO NETO EN LA SITUACIÓN DE TESORERÍA		65.984	25.123
Reconciliación:			
Tesorería y otros activos equivalentes al inicio del ejercicio	12	95.131	70.008
Tesorería y otros activos equivalentes al cierre del ejercicio	12	161.115	95.131
Variación neta en efectivo y equivalentes al efectivo		65.984	25.123

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005**

ÍNDICE DE LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

1. ACTIVIDAD E INFORMACIÓN GENERAL
2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
3. SOCIEDADES DEPENDIENTES
4. PRINCIPIOS Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS
5. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS
6. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS
7. ACTIVOS INTANGIBLES
8. ACTIVO MATERIAL
9. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA
10. CRÉDITOS Y CUENTAS A COBRAR
11. CARTERA DE NEGOCIACIÓN (ACTIVO Y PASIVO)
12. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO
13. OTROS ACTIVOS Y OTROS PASIVOS
14. INTERESES DE SOCIOS EXTERNOS
15. AJUSTES POR VALORACIÓN
16. FONDOS PROPIOS Y GANANCIAS POR ACCIÓN
17. PASIVOS FINANCIEROS
18. PROVISIONES
19. ACTIVOS Y PASIVOS FISCALES
20. COMPROMISOS Y RIESGOS CONTINGENTES
21. COMISIONES, INTERESES Y RENDIMIENTOS DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL
22. RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS
23. GASTOS DE PERSONAL
24. OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN
25. PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS
26. OTRAS PÉRDIDAS
27. SITUACIÓN FISCAL
28. PARTES VINCULADAS
29. OTRA INFORMACIÓN
30. GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS
31. GESTIÓN DEL CAPITAL
32. PRIMERA APLICACIÓN DE LAS NIIF
33. HECHOS POSTERIORES

ANEXOS

- ANEXO I
- ANEXO II
- ANEXO III

RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Ejercicios anuales terminados
el 31 de diciembre de 2006 y 2005

1. ACTIVIDAD E INFORMACIÓN GENERAL

Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. (hasta julio de 2000 Renta 4 Servicios Financieros, S.L.) (en adelante la Sociedad o la Sociedad Dominante) fue constituida en España 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 Renta 4 Inversiones, S.L. Como consecuencia de este proceso de escisión, la Sociedad recibió, fundamentalmente, participaciones 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 2006, 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.

Las actividades de las sociedades dependientes se incluyen en el Anexo I.

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 actividades desarrolladas por algunas sociedades del Grupo se encuentran reguladas por la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, modificada por la Ley 37/1998, de 16 de noviembre, por la Ley 44/2002, de 22 de noviembre y, por la Ley 26/2003, de 17 de julio, la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, por el Real Decreto 867/2001, de 20 de julio, sobre el régimen jurídico de las empresas de servicios de inversión. Asimismo, la actividad de gestión de instituciones de inversión colectiva está regulada por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y por el Real Decreto 1309/2005, de 4 de noviembre, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley mencionada anteriormente. Adicionalmente, la actividad de gestión de fondos de pensiones está regulada por el Real Decreto 1/2002 de 29 de noviembre por el que se aprueba el Texto refundido de la ley de regulación de los Planes de Pensiones, desarrollados por el Real Decreto 304/2004 de 20 de febrero por el que se aprueba el Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones.

El Grupo está sujeto al cumplimiento de en base consolidada de un coeficiente de solvencia (ver Nota 31) y al mantenimiento de un nivel mínimo de liquidez determinado sobre los saldos de clientes (ver Nota 30).

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

a) Bases de presentación de los estados financieros consolidados

Los presentes estados financieros consolidados, correspondientes a los ejercicios 2006 y 2005 se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (en adelante, NIIF) de conformidad con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo. Estos estados financieros consolidados son los primeros que se presentan de acuerdo con las NIIF.

Por otra parte, el Grupo ha presentado unas cuentas anuales consolidadas correspondientes a los ejercicios 2006 y 2005 de acuerdo con las normas de clasificación y presentación y con los principios y normas contables generalmente aceptadas en España para Empresas de Servicios de Inversión, recogidas fundamentalmente en la Circular 1/1993 y Circular 5/1990 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.). Dichas cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2006 fueron formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante en su reunión celebrada el 8 de marzo de 2007 y aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante con fecha 28 de abril de 2007. Adicionalmente, la cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2005, bajo dichas bases de presentación, fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante celebrada el 29 de abril de 2006.

Los estados financieros consolidados se han preparado en base al coste histórico excepto para los activos financieros disponibles para la venta y la cartera de negociación que se han registrado por su valor razonable.

El Grupo ha decidido aplicar anticipadamente las siguientes Normas e Interpretaciones que han sido aprobadas por la Unión Europea y que no han entrado aún en vigor:

- ***NIIF 7 – Instrumentos Financieros: Información a revelar***, que requiere desgloses que permiten a los usuarios evaluar la importancia de los instrumentos financieros del Grupo y la naturaleza y alcance de los riesgos que suponen dichos instrumentos financieros.
- ***Modificaciones a la NIC 1 – Presentación de estados financieros***, que requieren hacer nuevos desgloses que permiten a los usuarios evaluar los objetivos, políticas y procedimientos para gestionar el capital.

El resto de Normas e Interpretaciones aprobadas a la fecha de los estados financieros consolidados y que no han entrado en vigor no tienen efecto relevante en los estados financieros consolidados del Grupo.

En la Nota 32, tal y como exige la NIIF 1, se explica en detalle cómo ha afectado al patrimonio neto y a los resultados de los ejercicios anteriores, la conversión a las Normas Internacionales de Información Financiera desde el 1 de enero de 2005 (fecha de transición).

Los presentes estados financieros consolidados del Grupo Renta 4 correspondientes a los ejercicios 2006 y 2005 han sido formulados por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante el 27 de agosto de 2007, estando pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas.

b) Imagen fiel

Los estados financieros consolidados han sido preparados a partir de los registros contables auxiliares de las diferentes sociedades que conforman el conjunto consolidable, al objeto de presentar la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera consolidada, de los resultados consolidados y de los flujos de efectivo consolidados del Grupo. Cada sociedad del Grupo prepara sus estados financieros siguiendo los principios y criterios contables en vigor en España, por lo que en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios a las NIIF.

Los estados financieros consolidados, que están constituidos por el balance de situación consolidado, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y las notas, se presentan en miles de euros, siendo el euro la moneda funcional del Grupo, y todos los valores se redondean al millar más cercano (miles de euros), excepto que se indique algo diferente.

c) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de los estados financieros consolidados

La información incluida en los estados financieros consolidados es responsabilidad de los Administradores de la sociedad Dominante. Para la preparación de determinadas informaciones incluidas en estos estados financieros consolidados los Administradores han utilizado juicios y estimaciones basadas en hipótesis que afectan a la aplicación de los criterios y principios contables y a los importes del activo, pasivo, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Las estimaciones más significativas utilizadas en la preparación de estos estados financieros consolidados se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de activos financieros (Notas 4.h y 9.2).

- Las pérdidas por deterioro y la vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 4.f, 4.g y 25).
- La valoración de los instrumentos de capital en los planes de entrega de acciones para directivos y empleados (Nota 4.o).
- La valoración de los fondos de comercio de consolidación (Nota 4.f y 7).
- El valor razonable de determinados activos financieros no cotizados en mercados secundarios oficiales (Nota 9).
- Medición de los riesgos financieros a los que se expone el Grupo en el desarrollo de su actividad (Nota 30).

Las estimaciones e hipótesis utilizadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores que se han considerado los más razonables en el momento presente y son revisadas de forma periódica. Si como consecuencia de estas revisiones o de hechos futuros se produjese un cambio en dichas estimaciones, su efecto se registraría en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de ese período y de periodos sucesivos, de acuerdo con la NIC 8.

d) Métodos de consolidación

Las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación se consolidan desde la fecha de incorporación al Grupo por el método de integración global. Igualmente el cese de su consolidación se realiza desde el momento en que el Grupo pierde el control. Cuando se produce esta situación, los estados financieros consolidados incluyen los resultados de la parte del ejercicio durante el cual el Grupo mantuvo el control sobre la misma.

e) Intereses de socios externos

El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio neto y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas se presentan en el capítulo "Intereses de socios externos" de los balances de situación consolidados y en "Resultado atribuido a la minoría" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, respectivamente.

f) Homogeneización valorativa

Se han practicado los ajustes de homogeneización valorativa necesarios a fin de adaptar los criterios de valoración de las sociedades dependientes a los de la Dominante.

g) Eliminación de operaciones internas

Se han eliminado los distintos saldos recíprocos por operaciones internas de préstamos, dividendos, compra-venta de bienes y prestación de servicios.

3. SOCIEDADES DEPENDIENTES

Las sociedades dependientes de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. al 31 de diciembre de 2006 y 2005 se encuentran detalladas en el Anexo I.

Los estados financieros individuales de las sociedades que componen el Grupo empleados en el proceso de consolidación de los ejercicios 2006 y 2005 han sido los correspondientes al 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente.

Las sociedades dependientes se consolidan por el método de integración global desde la fecha en la que el Grupo adquiere el control. Se entiende por control la capacidad del grupo para dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad de forma que se obtenga el beneficio de sus actividades. Los resultados de las sociedades dependientes adquiridas o vendidas durante el año se incluyen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada desde la fecha de adquisición o hasta la fecha de venta, según corresponda.

Los intereses de socios externos representan la parte de los resultados consolidados del Grupo de los activos netos que no es propiedad directa o indirectamente y se presentan de forma separada en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, y dentro del patrimonio en el balance de situación consolidado separado del patrimonio de los accionistas de la Entidad Dominante. Las adquisiciones de intereses socios externos se registran siguiendo el método de la participación, por el que la diferencia entre el precio pagado y el valor razonable de los activos netos adquiridos se registra como fondo de comercio.

Las principales variaciones producidas en el perímetro de consolidación durante los ejercicios 2006 y 2005 son las siguientes:

Ejercicio 2006

Con fecha 30 de junio de 2004, la Junta General de Accionistas de Renta 4, Sociedad de Valores, S.A. aprobó el proyecto de fusión por el que Renta 4, Sociedad de Valores, S.A. (sociedad dependiente), absorbería una serie de sociedades que ejercen labores de representaciones en distintas localidades. A efectos contables, se fijó como fecha de fusión el 1 de enero de 2004.

Como consecuencia del proyecto de fusión, Renta 4, Sociedad de Valores, S.A. adquirió la totalidad de las acciones de las sociedades que participan en dicha fusión.

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, autorizó 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. Con fecha 11 de agosto de 2006 el proyecto se ha elevado a escritura pública y el 26 de diciembre de 2006 se ha inscrito en el Registro Mercantil.

No obstante, este proceso de fusión no ha tenido impacto en el perímetro de consolidación ni en los resultados consolidados del Grupo, dado que las sociedades absorbidas ya estaban siendo consolidadas en ejercicios anteriores como sociedades dependientes, controladas por el Grupo.

Con fecha 28 de diciembre de 2006 el Grupo ha adquirido 10.500 acciones de Gesdinco Gestión, S.G.I.I.C., S.A. y 15.000 acciones de Padinco Patrimonios, S.G.C., S.A. que representan el 100% del capital de ambas sociedades (Ver Nota 7).

De acuerdo con el contrato de compraventa el precio de compra será satisfecho de la siguiente forma:

- 5.364 miles de euros en efectivo que se abonaron en el momento de la compra,
- 698 miles de euros, el 28 de diciembre de 2007, 2008 y 2009, respectivamente, y
- 1.397 miles de euros, el 28 de diciembre de 2010.

En el caso de que el patrimonio gestionado por las sociedades adquiridas experimentase con anterioridad al 30 de noviembre de 2010 una disminución (sin tener en consideración el efecto de los mercados) superior al 10%, el precio de compra se ajustará a la baja de acuerdo con la fórmula pactada en el contrato de compraventa. Cualquier modificación futura del precio realizada de acuerdo con la mencionada fórmula supondrá una reducción del importe registrado como Fondo de Comercio.

El valor actual de los pagos futuros descontados a tipos de interés del 5% asciende a 8.415 miles de euros considerándose este valor el coste de adquisición de la operación.

El valor razonable de los activos y pasivos identificados y el fondo de comercio surgido en esta compra en la fecha de adquisición fueron:

	Miles de euros	
	Valor razonable	Valor contable
Activos financieros	2.026	2.026
Otros activos financieros	179	179
Activo material	2	2
Efectivo	57	57
Otros	7	7
	<u>2.271</u>	<u>2.271</u>
Pasivos fiscales	(250)	(250)
Otros pasivos	(637)	(637)
	<u>(887)</u>	<u>(887)</u>
Activos netos	1.384	
Fondo de comercio	7.031	
	<u>8.415</u>	

El flujo de efectivo neto de esta adquisición ha sido el siguiente:

Efectivo adquirido	(57)
Efectivo pagado	5.364
	<u>5.307</u>

A la fecha de formulación de los presentes estados financieros consolidados el Grupo no ha finalizado la contabilización de esta combinación de negocios estando pendiente la identificación y valoración definitiva de activos intangibles, que se realizará de acuerdo con la información disponible en el periodo de un año permitido por la NIIF 3.

Con fecha 28 de noviembre de 2006, la Sociedad ha vendido su participación en Renta 4 Distribución de Productos Financieros, S.L., sin obtener resultado alguno.

Ejercicio 2005

Durante el ejercicio 2005 salieron del perímetro de consolidación Renta 4 Badajoz, S.A. y Gestión Navarra, S.A. El efecto en el patrimonio y los resultados del ejercicio 2005 de las mencionadas variaciones no fue significativo.

4. PRINCIPIOS Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS

Los principios y criterios de valoración aplicados en la elaboración de los estados financieros consolidados fueron los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento y devengo

La información contenida en estos estados financieros consolidados se ha elaborado considerando que la gestión del Grupo continuará en el futuro, por lo que las normas contables no se han aplicado con el objetivo de determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial ni para una hipotética liquidación.

Estos estados financieros consolidados, salvo en lo relacionado con el estado de flujos de efectivo, se han elaborado en función de la corriente real de bienes y servicios, con independencia de la fecha de su pago o de su cobro.

b) Compensación de saldos

Sólo se compensan entre sí - y, consecuentemente, se presentan en el balance de situación consolidado por su importe neto - los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea.

c) Combinaciones de negocios

Una combinación de negocios es la unión de dos o más sociedades o unidades económicas independientes en una única sociedad o grupo de sociedades. El resultado de una combinación de negocios es la obtención de control por parte del Grupo sobre una o varias sociedades a través del método de adquisición.

El método de adquisición trata a las combinaciones de negocios desde la perspectiva del adquirente, que debe reconocer los activos adquiridos, los pasivos y pasivos contingentes asumidos, incluidos aquellos que la sociedad adquirida no tenía reconocidos.

Este método se resume en la valoración del coste de la combinación de negocios y en la asignación del mismo, en la fecha de adquisición, a los activos, los pasivos y pasivos contingentes identificables según su valor razonable.

d) Operaciones en moneda extranjera

A los efectos de estos estados financieros consolidados se ha considerado como moneda funcional y de presentación el euro, entendiéndose por moneda extranjera cualquier moneda distinta del euro.

En el reconocimiento inicial, los saldos deudores y acreedores en moneda extranjera se han convertido a euros utilizando el tipo de cambio de contado. Con posterioridad a ese momento, se aplican las siguientes reglas para la conversión de saldos denominados en moneda extranjera a euros:

- Los activos y pasivos de carácter monetario, se han convertido a euros utilizando los tipos de cambio medio de contado oficiales publicados por el Banco Central Europeo a la fecha de cierre de cada ejercicio.
- Los ingresos y gastos se han convertido aplicando el tipo de cambio de la fecha de la operación.

Las diferencias de cambio surgidas por la conversión de saldos en moneda extranjera se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Al cierre del ejercicio 2006 y 2005 el importe total de los elementos de activo y pasivo expresados en moneda extranjera no es significativo.

e) Reconocimiento de ingresos y gastos

Como criterio general, los ingresos se reconocen por el valor razonable de la contraprestación recibida o que se va a percibir, menos los descuentos, bonificaciones o rebajas comerciales. Cuando la entrada de efectivo se difiere en el tiempo, el valor razonable se determina mediante el descuento de los flujos de efectivo futuros.

El reconocimiento de cualquier ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada o en el patrimonio neto consolidado se supeditará al cumplimiento de las siguientes premisas:

- Su importe se pueda estimar de manera fiable.
- Sea probable que el Grupo reciba los beneficios económicos.
- La información sea verificable.

Cuando surgen dudas respecto al cobro de un importe previamente reconocido entre los ingresos, la cantidad cuyo cobro ha dejado de ser probable, se registra como un gasto y no como un menor ingreso.

Los dividendos se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando se declara el derecho del accionista a recibir el pago.

f) Fondo de comercio y otros activos intangibles

Fondo de comercio

El fondo de comercio representa el exceso del precio de adquisición de las sociedades dependientes sobre el valor razonable de sus activos netos adquiridos a la fecha de adquisición.

Cuando la adquisición de nuevas inversiones se realiza con pago aplazado, el precio de adquisición se corresponde el valor actualizado de dicho pago aplazado.

Los fondos de comercio no se amortizan sino que se llevan a cabo sobre las mismas pruebas de envilecimiento anuales o con más frecuencia si los acontecimientos o cambios en las circunstancias indican que el valor en libros puede estar deteriorado. Cualquier deterioro que surgiera de dichas pruebas de envilecimiento es registrado inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el cual no podrá ser objeto de reversión en el futuro.

Para el cálculo del deterioro, los fondos de comercio se asignan a las unidades generadoras de efectivo y se estima el valor recuperable del activo, entendiendo éste como el mayor entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso. En el caso de que el valor recuperable sea inferior al valor en libros del activo se considera que está deteriorado y se reduce el valor en libros hasta su importe recuperable.

Para estimar el valor en uso se descuentan a su valor actual los flujos de efectivo estimados, utilizando una tasa de descuento que refleje las estimaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo.

En caso de disposición o venta de una sociedad dependiente o asociada, el fondo de comercio atribuido a dicha sociedad, de existir, es incluido en la determinación del beneficio o pérdida de la disposición o venta.

Otros activos intangibles

El Grupo mantiene registrado como "Otros activos intangibles" fundamentalmente sus aplicaciones informáticas.

En las aplicaciones informáticas se incluyen los importes satisfechos por el acceso a la propiedad o por el derecho de uso de programas informáticos. Los gastos de mantenimiento de estas aplicaciones informáticas se imputan directamente como gastos del ejercicio en que se producen. Su amortización se realiza de forma lineal en un periodo de tres años desde el momento en que se inicia el uso de la aplicación informática correspondiente.

g) Activos materiales

El activo material incluye los importes de los inmuebles, terrenos, mobiliario, vehículos, equipos de informática y otras instalaciones propiedad del Grupo o adquiridas en régimen de arrendamiento financiero destinados para uso propio.

El coste de los activos materiales incluye los desembolsos realizados, tanto inicialmente en su adquisición y producción, como posteriormente si tiene lugar una ampliación, sustitución o mejora, cuando, en ambos casos, de su uso se considere probable obtener beneficios económicos futuros, y se valoran por su coste menos su amortización acumulada y, si hubiera, menos cualquier pérdida por deterioro.

El Grupo ha considerado que el coste de adquisición en la fecha de transición a las NIIF (1 de enero de 2005) era el valor en libros registrado bajo principios contables generalmente aceptados en España a 1 de enero de 2005.

El coste de adquisición o producción de los activos materiales, neto de su valor residual, se amortiza linealmente, en función de los años de vida útil estimada de los diferentes elementos, según el siguiente detalle:

	<u>Años de vida útil</u>	<u>Porcentajes de amortización utilizados</u>
Edificios y otras construcciones	50	2%
Maquinaria, instalaciones y utillaje	10 - 12,5	8% - 10%
Mobiliario y enseres	10	10%
Elementos de transporte	7	14%
Equipos para procesos de información	4 - 7	15% - 25%
Otro inmovilizado	5	20%

Los gastos de conservación y mantenimiento, que no incrementan la vida útil del activo, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se incurren.

Los gastos financieros incurridos en la financiación de la adquisición de activos materiales, no incrementan el coste de adquisición y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en el que se devengan.

El Grupo valora periódicamente si existen indicios, tanto internos como externos, de que algún activo material pueda estar deteriorado a la fecha a la que se refieren los estados financieros consolidados. Para aquellos activos identificados, estima el importe recuperable del activo material, entendido como el mayor entre: (i) su valor razonable menos los costes de venta necesarios y (ii) su valor de uso. Si el valor recuperable, así determinado, fuese inferior al valor en libros, la diferencia entre ambos se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, reduciendo el valor en libros del activo hasta su importe recuperable.

Los arrendamientos financieros, que transfieren al Grupo sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del bien alquilado, se capitalizan al principio del arrendamiento al valor razonable de la propiedad arrendada o, si es inferior, al valor actual de los pagos mínimos por el arrendamiento. Los pagos del arrendamiento se reparten proporcionalmente entre coste financiero y reducción del pasivo por arrendamiento de forma que se logre una tasa de interés constante en el saldo restante del pasivo. Los costes financieros se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada conforme a su devengo.

Los arrendamientos operativos, se registran como gastos de explotación, conforme a su devengo, a lo largo del periodo de vigencia de los contratos.

h) Instrumentos financieros

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

Las remuneraciones, los cambios de valor en libros, así como, los resultados asociados a la recompra o refinanciación de los pasivos financieros se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada como un gasto financiero.

Los instrumentos financieros se reconocen en el balance, exclusivamente, cuando el Grupo se convierte en una parte del contrato de acuerdo con las especificaciones de éste. El Grupo reconoce los instrumentos de deuda, tales como los créditos y depósitos de dinero, desde la fecha en la que surge el derecho legal a recibir, o la obligación legal de pagar, efectivo, y los derivados financieros desde la fecha de contratación. Adicionalmente, las operaciones realizadas en el mercado de divisas se registrarán en la fecha de liquidación, y los activos financieros negociados en los mercados secundarios de valores españoles, si son instrumentos de capital, se reconocerán en la fecha de contratación y, si se trata de valores representativos de deuda, en la fecha de liquidación.

Los activos y pasivos financieros con los que el Grupo opera habitualmente son:

- Financiaciones otorgadas y recibidas de otros intermediarios financieros y clientes con independencia de la forma jurídica en la que se instrumenten.
- Valores, tanto representativos de deuda (obligaciones, bonos, pagarés, etc.) como instrumentos de capital (acciones) o participaciones en instituciones de inversión colectiva.
- Derivados: Contratos cuyo resultado está relacionado con la evolución del valor de un activo subyacente (tipo de interés, tipo de cambio o una referencia similar), con un desembolso inicial no significativo o nulo y que se liquidan en una fecha futura. Además, de proporcionar un resultado (pérdida o ganancia) permiten, si se cumplen determinadas condiciones, eliminar la totalidad o una parte de los riesgos financieros asociados a los saldos y transacciones del Grupo.

h.1) Activos financieros

Son activos financieros, entre otros, el saldo en efectivo en caja, los depósitos en intermediarios financieros, el crédito a clientes, los valores representativos de deuda, los instrumentos de capital adquiridos, excepto los correspondientes a empresas dependientes, multigrupo o asociadas, y los derivados de negociación.

El Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes carteras a efectos de valoración:

- Cartera de negociación: se clasifican en esta cartera activos financieros originados o adquiridos con el objetivo de realizarlos a corto plazo, o que forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para la que hay evidencia de actuaciones recientes para obtener ganancias a corto plazo. Asimismo, forman parte de esta cartera también los instrumentos derivados no designados como instrumentos de cobertura contable. Figuran a su valor razonable, que se calcula sobre la base de su cotización a la fecha a la que se refieren los estados financieros consolidados. Las variaciones de valor de mercado, se registran con cargo o abono en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
- “Créditos y cuentas a cobrar”: incluyen los activos financieros que, no negociándose en un mercado activo ni siendo obligatorio valorarlos por su valor razonable, sus flujos de efectivo son de importe determinado o determinable y en los que se estima recuperar todo el desembolso realizado por el Grupo, excluidas las razones imputables a la solvencia del deudor. En esta categoría se recogen principalmente los depósitos prestados a intermediarios financieros, cualquiera que sea su instrumentación jurídica, los valores representativos de deuda no cotizados, así como los saldos deudores transitorios (intermediación) de los clientes del Grupo.

Las cuentas a cobrar figuran en el balance de situación consolidado por su coste amortizado utilizando el método del interés efectivo. El Grupo sigue el criterio de dotar provisiones para insolvencias con el fin de cubrir los saldos de determinada antigüedad o en los que concurren circunstancias que permiten dudar sobre la solvencia del deudor.

- “Activos financieros disponibles para la venta”: se clasifican en esta cartera los valores no incluidos en las carteras anteriores. Figuran a su valor razonable, que se calcula sobre la base de cotización a la fecha a la que se refieren los estados financieros, netos del correspondiente efecto fiscal. Las variaciones del valor de mercado, netos del correspondiente efecto fiscal, se registran con cargo o abono a patrimonio neto consolidado hasta el momento en que se produce la enajenación de estas inversiones, en que el importe acumulado de este epígrafe es imputado íntegramente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los activos financieros que son instrumentos de capital cuyo valor razonable no puede ser estimado de manera fiable, así como los derivados que tienen aquellos instrumentos como activo subyacente y se liquidan entregando los mismos, se valoran al coste.

El valor razonable de un instrumento financiero es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo (“precio de cotización” o “precio de mercado”). Cuando un determinado instrumento financiero, carece de precio de mercado, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados por la comunidad financiera internacional; teniéndose en consideración las peculiaridades específicas del instrumento a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el instrumento lleva asociados.

El valor razonable de los derivados financieros estándar incluidos en las carteras de negociación se asimila a su cotización diaria y si, por razones excepcionales, no se puede establecer su cotización en una fecha dada, se recurre para valorarlos a métodos similares a los utilizados para valorar los derivados OTC. El valor razonable de los derivados OTC se asimila a la suma de los flujos de caja futuros con origen en el instrumento, descontados a la fecha de la valoración (“valor actual” o “cierre teórico”); utilizándose en el proceso de valoración métodos reconocidos por los mercados financieros: “valor actual neto” (VAN), modelos de determinación de precios de opciones, etc.

Los activos financieros se dan de baja del balance del Grupo cuando han expirado los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo o cuando se transfieren, siempre que en dicha transferencia se transmitan sustancialmente sus riesgos y beneficios o, aún no existiendo transmisión ni retención sustancial de éstos, se transmita el control del activo financiero. En este último caso, cuando no se transmita el control del activo éstos seguirán reconociéndose por su compromiso continuo, es decir, por un importe igual a la exposición del Grupo a los cambios de valor del activo financiero transferido.

El valor en libros de los activos financieros es corregido por la Sociedad con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro. Éstas se determinan por la diferencia entre el valor contable de los activos y el valor que se espera recuperar, determinado de forma individualizada para activos significativos, teniendo en cuenta las garantías de los créditos y aplicando unos porcentajes de pérdida en función de la antigüedad de la deuda obtenidos de los datos del sector emitidos por la C.N.M.V. Dada la naturaleza de los créditos del Grupo, de acuerdo con su experiencia histórica y teniendo en cuenta las posiciones de los clientes depositadas en el Grupo no se han identificado pérdidas colectivas por deterioro.

h.2) Pasivos financieros

Los depósitos de los intermediarios financieros, depósitos de la clientela y otros pasivos se registran inicialmente por su valor razonable menos los costes directamente atribuidos a la transacción, en su caso. Después de su reconocimiento inicial se valoran por su coste amortizado, usando el método del interés efectivo. Los intereses se contabilizan como gasto en el ejercicio en que se devengan conforme a un criterio financiero.

i) Efectivo y equivalente al efectivo

El efectivo y el equivalente al efectivo comprenden el efectivo en caja y los saldos a la vista en intermediarios financieros.

j) Instrumentos de capital propios

Las acciones de la Sociedad Dominante poseídas por el Grupo se contabilizan como una reducción del patrimonio neto. No se reconoce ninguna pérdida o ganancia en el resultado del ejercicio derivada de transacciones con acciones propias, que se reconoce directamente en el patrimonio neto.

k) Provisiones

Las obligaciones existentes a la fecha del balance de situación consolidado, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para el Grupo, cuyo importe y momento de cancelación son indeterminados, se registran en el balance de situación consolidado como provisiones por el valor actual del importe más probable que se estima que el Grupo tendrá que desembolsar para cancelar la obligación. Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible en la fecha de formulación de los estados financieros consolidados sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable.

Al 31 de diciembre de 2006, las provisiones reflejadas en el balance de situación consolidado corresponden en su totalidad a Renta 4, Sociedad de Valores, S.A., y cubren fundamentalmente, determinados riesgos derivados del desarrollo de su actividad por reclamaciones de terceros.

l) Impuesto sobre los beneficios

El gasto por impuesto sobre los beneficios viene determinado por el impuesto a pagar respecto al resultado fiscal de un ejercicio, una vez consideradas las variaciones durante dicho ejercicio derivadas de las diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones y de bases imponibles negativas.

El gasto por impuesto sobre los beneficios se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada excepto cuando la transacción se registra directamente en el patrimonio neto y en las combinaciones de negocio en la que el impuesto diferido se registra como un elemento patrimonial más de la misma.

Para que las deducciones, bonificaciones y créditos por bases imponibles negativas sean efectivas deberán cumplirse los requisitos establecidos en la normativa vigente y siempre que sea probable su recuperación, bien por que existan impuestos diferidos suficientes o por haberse producido por situaciones específicas que se estima improbable su ocurrencia en el futuro.

El efecto impositivo de las diferencias temporarias se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos registrados en los epígrafes "Activos fiscales" y "Pasivos fiscales" del balance de situación consolidado adjunto.

Al menos, en cada cierre contable el Grupo revisa los impuestos diferidos registrados, y por tanto los activos y pasivos fiscales relacionados contabilizados, realizando las correcciones valorativas oportunas en caso de que dichos impuestos diferidos no estuvieran vigentes o resulten recuperables.

Los impuestos diferidos activos y pasivos se valoran a los tipos efectivos de impuestos que se espera que sean aplicables al ejercicio en el que los activos se realicen o los pasivos se liquiden, en base a los tipos impositivos (y legislación fiscal) aprobados o que están prácticamente aprobados a la fecha del balance de situación.

m) Comisiones percibidas

Este epígrafe recoge las comisiones por intermediación, gestión de activos, custodia y otros ingresos relacionados con las actividades del Grupo (aseguramiento, colocación,...). Estos ingresos se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a medida que se presta el servicio, o bien, si se trata de un servicio que se ejecuta en un acto singular, en el momento de la realización del mismo.

n) Gastos de personal

Retribuciones a corto plazo

Este tipo de remuneraciones se valoran, sin actualizar, por el importe que se ha de pagar por los servicios recibidos, registrándose con carácter general como gastos de personal del ejercicio y como una cuenta de periodificación de pasivo, por la diferencia entre el gasto total y el importe ya satisfecho.

Remuneraciones basadas en instrumentos de capital

El Grupo mantiene un plan de remuneración para directivos y empleados por el que se concede a los empleados la opción de adquirir acciones de Renta 4, Servicios de Inversión, S.A. (Sociedad Dominante del Grupo) durante el ejercicio 2005 y los cuatro próximos ejercicios.

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 las condiciones del plan los directivos y empleados del Grupo recibirán en el período 2006-2010 hasta 649.922 acciones (129.985 acciones cada año) por las que sólo pagarán hasta el 25% de su valor (precio de ejercicio). El plan requiere el mantenimiento de la relación de empleo, obteniendo los empleados desde el momento de la entrega de las acciones los derechos políticos y económicos asociados a las mismas. En cada fecha de entrega de las acciones, el Comité de Retribuciones decide el número de acciones a entregar y quienes van a ser los empleados beneficiarios de acuerdo con su evaluación personal del desempeño y con la consecución de los objetivos globales del Grupo.

El Grupo reconoce como gasto de personal en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el coste del plan durante el periodo de devengo que se considera el comprendido entre la fecha de otorgamiento del plan (1 de enero de 2005) y cada fecha de entrega. El coste se ha determinado como la diferencia entre el importe satisfecho por el empleado (25% del valor) y el valor razonable estimado de las acciones a entregar, determinándose el coste del plan por el valor intrínseco de la opción entregada al empleado. En dicha estimación se tiene en cuenta el porcentaje de aceptación del plan, 59% y 87% para los ejercicios 2005 y 2006, respectivamente, dado que no todos los beneficiarios ejercen la opción de compra. Los cambios futuros que se produzcan tanto en el porcentaje de aceptación del plan como en el valor intrínseco de la opción se registran íntegramente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Al tratarse de acciones no cotizadas el Grupo ha utilizado una estimación del valor razonable para las acciones a entregar correspondientes a los ejercicios 2005 y 2006 de 10 euros por acción, valor que ha servido como referencia en otras transacciones realizadas entre partes independientes (empleados y clientes).

El coste cargado a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de cada ejercicio, determinado según el criterio anterior, se abona en el epígrafe de "Otros instrumentos de capital" del patrimonio neto, en el ejercicio previo a la entrega de las acciones que se realiza el 15 de enero del ejercicio siguiente.

El coste imputado por las acciones entregadas correspondientes a los ejercicios 2006 y 2005 asciende a 1.439 y 1.313 miles de euros, respectivamente, que se han registrado en el epígrafe de "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de cada ejercicio (ver Nota 23).

Otras retribuciones al personal

Adicionalmente, durante los ejercicios 2004, 2005 y 2006 el Grupo ha transferido junto con sus derechos políticos y económicos a sus empleados 359.075 acciones, habiendo financiado dicha adquisición con préstamos a tipo de interés cero y vencimiento en 15 años, desde la fecha de la operación, de acuerdo con el calendario de amortización pactado en los contratos. La diferencia entre el valor actual de los pagos a realizar por el empleado y el precio de venta se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada como gasto de personal.

El importe cargado a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por este concepto ascendió a 77 y 547 miles de euros para 2006 y 2005, respectivamente (ver Nota 23).

Compromisos por pensiones

El Grupo clasifica sus compromisos dependiendo de su naturaleza entre aportación definida, para los que el Grupo sólo está obligado a realizar contribuciones fijas a un tercero, o de prestación definida, para los que el Grupo se compromete a pagar una cantidad cuando se produce la contingencia en función de variables tales como la edad, años de servicio y salario.

Plan de aportación definida

Esta aportación se valora por el valor actual de las contribuciones a realizar, salvo que se tenga que pagar antes de los doce meses siguientes a la fecha de los estados financieros consolidados en que se recibieron los servicios correspondientes de los empleados, en cuyo caso no se actualiza dicho importe. El registro de la aportación devengada durante el ejercicio por este concepto se registra en el capítulo "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Plan de prestación definida

El Grupo calcula el valor actual de sus obligaciones legales e implícitas de su plan de prestación definida a la fecha de los estados financieros consolidados, después de deducir el coste de los servicios pasados pendientes de reconocer y el valor razonable de los activos del plan, tal y como establece la normativa vigente. La cifra así obtenida se registra como una provisión para fondos de pensiones de prestación definida.

El Grupo considera activos del plan aquéllos que cumplen las siguientes características:

- Son propiedad de un tercero separado legalmente que no sea parte vinculada.
- Están disponibles exclusivamente para pagar o financiar los compromisos con los empleados.
- No se pueden retornar al Grupo salvo cuando hayan sido liquidados los compromisos con los empleados o para satisfacer al Grupo de prestaciones satisfechas.
- No son instrumentos intransferibles emitidos por el Grupo.

El importe neto del coste de los servicios del periodo corriente, del coste por intereses, del rendimiento esperado de cualquier activo del plan, del coste de los servicios pasados y del efecto de cualquier tipo de reducción o liquidación del plan es reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio.

El coste de los servicios pasados se reconoce inmediatamente como gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, a no ser que los cambios en el plan estén condicionados a que el empleado permanezca en el Grupo un periodo específico de tiempo, en cuyo caso el gasto se distribuye linealmente en dicho periodo.

Se consideran “ganancias y pérdidas actuariales” las que proceden de las diferencias entre hipótesis actuariales previas y la realidad y de cambios en las hipótesis actuariales utilizadas y se registran íntegramente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se producen.

De acuerdo con el convenio colectivo vigente en Renta 4, Sociedad de Valores, S.A., en el caso de empleados procedentes de los antiguos despachos de agentes de cambio y bolsa, tiene obligación de pagar un premio de permanencia al alcanzar los 25, 35 ó 45 años de servicio. El Grupo no ha dotado provisión alguna por este concepto por estimar que el importe devengado al 31 de diciembre de 2005 y 2006 es poco significativo.

Asimismo, Renta 4, Sociedad de Valores, S.A., de acuerdo con el convenio colectivo vigente debe dar cobertura a las contingencias de jubilación anticipada, fallecimiento e invalidez de los empleados acogidos al Convenio Colectivo de Sociedades y Agencias de Valores de la Comunidad Autónoma de Madrid.

En diciembre de 2006 Renta 4, S.A. Sociedad de Valores, ha constituido un plan de pensiones denominado “Plan de pensiones empleados Renta 4 S.V., S.A.” Este plan de pensiones se ha adscrito al Fondo Rentpensión III, F.P. gestionado por Renta 4 Pensiones, E.G.F.P., S.A. (sociedad del Grupo Renta 4).

El Plan de pensiones citado tiene dos subplanes:

- Subplan A: Pertenecen a este subplan los partícipes afectados por el Convenio Colectivo que regula las relaciones valoradas de las Sociedades y Agencias de Valores y Bolsa dentro del ámbito exclusivo de la Comunidad de Madrid. De acuerdo con el citado Convenio se deben asegurar todas las contingencias citadas anteriormente para los empleados acogidos a dicho Convenio: jubilaciones anticipadas, incapacidad permanente absoluta, gran invalidez y fallecimiento. El Grupo debe satisfacer a cada empleado una cantidad fija establecida en el convenio que varía en función de la edad de jubilación (60-65 años). Este subplan es de prestación definida.
- Subplan B: Pertenecen a este subplan los partícipes que no estén afectados por el Convenio Colectivo y que por tanto no pertenecen al Subplan A. En este subplan el promotor realizará una aportación anual por importe de 600 euros. Excepcionalmente la aportación de 2006 se realizará por la totalidad de la citada anualidad en el mes de diciembre de 2006. Este subplan es de aportación definida.

Los compromisos del Subplan A están a su vez asegurados por el mencionado Plan de pensiones con las siguientes compañías de seguro:

- Jubilación anticipada con Vida Caixa que garantiza el pago al empleado en el momento de su jubilación anticipada de una cantidad fija establecida en el convenio colectivo.

- Incapacidad permanente absoluta, gran invalidez, incapacidad permanente total y fallecimiento con ALICO AIG LIFE a través de una póliza anual renovable que garantiza el capital a percibir por cada empleado en caso de producirse la contingencia.

Las aportaciones que ha realizado Renta 4, Sociedad de Valores, S.A. en el ejercicio 2006 a los Subplanes A y B han ascendido a 108 y 72 miles de euros (180 miles de euros en total), respectivamente. El Grupo no ha registrado el coste correspondiente al ejercicio 2005 ni el correspondiente a periodos anteriores dada la poca relevancia de los importes devengados a dichas fechas, cargando el coste íntegramente en el epígrafe de "Gastos de Personal" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada correspondiente al ejercicio 2006 (Nota 23).

Las principales hipótesis utilizadas para realizar la valoración de estos compromisos han sido:

	2006	2005
Tablas de supervivencia	PEMF-2000P	PEMF-2000P
Tipo de interés	4,5%	4%
IPC a largo plazo	2%	2,5%
Edad de jubilación	65	65
Rotación	No	No

A continuación se detallan los resultados de la valoración actuarial realizada, desglosándose el valor del compromiso por pensiones, el valor razonable de los activos afectos a la cobertura de dichos compromisos, así como los importes reconocidos en el activo, pasivo y cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

La valoración de los compromisos anteriores de acuerdo con las hipótesis mencionadas es:

	Miles de euros	
	2006	2005
Compromisos por pensiones causadas	-	-
Riesgos por pensiones no causadas	671	754
Devengados	180	178
No devengados	490	-
Compromisos a cubrir	180	178
Valor razonable de los activos del plan (cuenta de posición del Plan)	180	-
Activo (Pasivo) a reconocer en balance	-	-

Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se reconocen como una provisión y como un gasto de personal únicamente cuando el Grupo está comprometido de forma demostrable a rescindir el vínculo que le une con un empleado o grupo de empleados antes de la fecha normal de jubilación, o bien a pagar retribuciones por cese como resultado de una oferta realizada para incentivar la rescisión voluntaria por parte de los empleados.

o) Recursos de clientes fuera de balance

El Grupo recoge en cuentas de orden (registro auxiliar extracontable) por su valor razonable los recursos confiados por terceros para su inversión en sociedades y fondos de inversión, fondos de pensiones, contratos de seguro-ahorro y contratos de gestión discrecional de carteras (ver Nota 29.1).

Adicionalmente, dentro de cuentas de orden (ver Nota 20), se registran por el valor razonable o, en caso de que no existiera una estimación fiable del mismo, por su coste, los activos adquiridos por cuenta de terceros, instrumentos de capital, de deuda, derivados y otros instrumentos financieros que se mantienen en depósito, por los que el Grupo tiene una responsabilidad frente a sus clientes. En ocasiones, y de acuerdo con los contratos suscritos con los clientes y solo cuando la operativa del mercado así lo exige (mercados internacionales) el Grupo utiliza cuentas globales de custodia (omnibus), en las que el Grupo aparece como titular de las posiciones, manteniendo los registros internos necesarios para conocer el desglose por cliente.

Para la determinación del valor razonable de estas posiciones el Grupo utiliza los valores de cotización obtenidos de los distintos mercados o los suministrados por los custodios globales cuando se trata de participaciones en fondos de inversión (valor liquidativo).

Las posiciones por cuenta de clientes mantenidas en los mercados de derivados internacionales a través de cuentas globales (ómnibus) se registran por su valor razonable en la cartera de negociación (ver Nota 11.3) como posiciones mantenidas por el Grupo frente al mercado (intermediario) y de signo contrario frente a los clientes.

p) 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, Sociedad de Valores, S.A., ha contribuido en el ejercicio 2006 al citado Fondo ha ascendido a 349 miles de euros (2005: 338 miles de euros), y se encuentra registrado como gasto en el epígrafe "Otros gastos generales de administración" (Nota 24) de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

q) Partes vinculadas

El Grupo Renta 4 considera como partes relacionadas a los Administradores de las sociedades del Grupo, personal clave de la dirección y personas relacionadas. Las transacciones con partes vinculadas se realizan en condiciones normales de mercado.

r) Estado de flujos de efectivo consolidado

En el estado de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas de las sociedades del Grupo.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

5. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La distribución de los resultados correspondientes a los ejercicios 2006 y 2005 se realizó de acuerdo con las propuestas de distribución del mismo incluidas en las cuentas anuales de las respectivas compañías del Grupo preparadas de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en España.

6. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

El formato principal de información del Grupo es por segmentos de negocio y el formato secundario es por segmentos geográficos.

➤ Segmentos principales – Líneas de negocio

Las líneas de negocio que se describen seguidamente se han establecido en función de la estructura organizativa del Grupo en vigor al cierre de los ejercicios 2006 y 2005; teniendo en cuenta, por un lado, la naturaleza de los servicios ofrecidos y, por otro, los segmentos de clientes a los que van dirigidos.

El Grupo mantiene las siguientes grandes líneas de negocio, que constituyen la base sobre la que el Grupo presenta la información relativa a sus segmentos principales:

- Intermediación (mercados de capitales –nacionales e internacionales- y comercialización de fondos de inversión gestionados y de terceros)
- Gestión de activos
- Servicios corporativos: incorpora principalmente las actividades soporte para el resto de segmentos.

➤ Segmentos secundarios – Geográficos

El Grupo desarrolla totalmente su actividad en el territorio nacional, siendo la tipología de su clientela y los productos ofertados similares en todo el territorio, por lo que el Grupo ha considerado un único segmento geográfico.

➤ Bases y metodología de la información por segmentos

El negocio financiero del Grupo está centrado en la intermediación, gestión de activos, asesoramiento corporativo y otros servicios, desarrollados a través de la red de sucursales, agentes y filiales ofertados a clientes particulares e intermediarios financieros, pequeñas y medianas empresas. Otros servicios, incluye la prestación de servicios desarrollados a través de diversas filiales del Grupo.

La facturación entre segmentos más relevante se corresponde con las comisiones de comercialización de IIC gestionada que se ceden desde el Segmento de Gestión de activos al de Intermediación que actúa como comercializador a través de la red. Estas comisiones se ceden de acuerdo con las condiciones pactadas (75% de la comisión de gestión) que los Administradores consideran acorde a las prácticas de mercado.

A continuación se presenta la información por segmentos para los ejercicios 2006 y 2005:

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Miles de euros									
	31.12.06			31.12.05						
	Intermediación	Gestión de activos	Servicios corporativos	Ajustes	Total	Intermediación	Gestión de activos	Servicios corporativos	Ajustes	Total
Ingresos										
Comisiones percibidas										
Internas	6.424	-	-	(6.424)	-	6.082	-	-	(6.082)	-
Externas	26.564	11.810	4.553	-	42.927	18.245	9.265	2.947	-	30.457
Intereses y rendimientos asimilados										
Internas	-	-	107	(107)	-	-	-	87	(87)	-
Externas	9.859	-	104	-	9.963	6.446	-	105	-	6.551
Rendimiento de instrumentos de capital (dividendos)	-	-	2.641	-	2.641	-	-	3.943	-	3.943
Gastos										
Comisiones pagadas										
Internas	-	(6.424)	-	6.424	-	-	(6.082)	-	6.082	-
Externas	(9.367)	(206)	-	-	(9.573)	(6.155)	(332)	-	-	(6.487)
Intereses y cargas asimiladas										
Internas	(107)	-	-	107	-	(87)	-	-	87	-
Externas	(4.895)	-	(3.006)	-	(7.901)	(3.520)	-	(2.469)	-	(5.989)
Resultados de operaciones financieras – Cartera de negociación	-	-	889	-	889	-	-	651	-	651
Diferencias de cambio (Neto)	340	-	-	-	340	136	-	-	-	136
RESULTADO DE LOS SEGMENTOS	28.818	5.180	5.288	-	39.286	21.147	2.851	5.264	-	29.262
Gastos de personal										
Otros gastos generales										
Amortizaciones	(846)	(6)	(797)	-	(14.771)	(823)	(6)	(837)	-	(11.791)
Resultados netos ventas de act. fin. disponibles para la venta										
Pérdidas por deterioro del fondo de comercio	(500)	-	-	-	(500)	(1.000)	-	-	-	(1.000)
Pérdidas por deterioro activos financieros	213	-	(1.462)	-	(1.249)	63	-	-	-	63
Otras ganancias y pérdidas										
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	25.032				25.032					5.779
BALANCE DE SITUACIÓN										
Total activo	411.342	16.156	124.440	(42.004)	509.934	337.499	6.288	89.854	(42.178)	391.463
Total pasivo	387.863	3.444	66.939	(14.232)	444.014	322.748	2.381	47.627	(15.974)	356.782

7. ACTIVOS INTANGIBLES

7.1. Fondo de comercio

El detalle y el movimiento habidos en este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos a lo largo de los ejercicios 2006 y 2005 han sido los siguientes:

	Miles de euros		Total
	Sociedades consolidadas por integración global	Correcciones de valor por deterioro de activos	
Saldos al 01.01.05	<u>5.536</u>	<u>-</u>	<u>5.536</u>
Altas	-	(1.000)	(1.000)
Bajas	<u>(56)</u>	<u>-</u>	<u>(56)</u>
Saldos al 31.12.05	<u>5.480</u>	<u>(1.000)</u>	<u>4.480</u>
Altas	<u>7.031</u>	<u>(500)</u>	<u>6.531</u>
Saldos al 31.12.06	<u><u>12.511</u></u>	<u><u>(1.500)</u></u>	<u><u>11.011</u></u>

Las altas del ejercicio 2006 corresponden a la adquisición de Gesdinco Gestión, S.G.I.I.C., S.A. y Padinco Patrimonios, S.G.C., S.A. realizada en diciembre de 2006 (ver Nota 3). La diferencia entre el coste de adquisición y el valor razonable de los activos netos adquiridos ha sido asignada de forma provisional como fondo de comercio al no disponerse de información fiable sobre si en él pudiera estar incluido algún activo intangible (contratos, relaciones de clientes, etc.). La adquisición de estas sociedades no ha tenido impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2006 dado que fueron adquiridas el 28 de diciembre. Si la operación se hubiera realizado el 1 de enero de 2006, los ingresos por comisiones percibidas, los ingresos por intereses y rendimientos asimilados y el resultado consolidado se hubieran incrementado en 1.624, 45 y 546 miles de euros, respectivamente.

El detalle del resto de fondos de comercio desglosado por unidad generadora de efectivo al 31 de diciembre de 2006 y 2005, así como los resultados de los test de deterioro realizados son los siguientes:

Unidad generadora de efectivo	Miles de euros				
	Fondo de comercio	Activos netos	Valor de la inversión	Flujos descontados (valor del negocio)	Deterioro
<u>2006</u>					
Renta 4 Burgos, S.A.	1.504	48	1.558	1.217	(341)
Renta 4 Aragon, S.A.	2.390	72	2.456	2.297	(159)
Renta 4 Huesca, S.A.	586	5	591	758	-
	<u>4.480</u>	<u>125</u>	<u>4.605</u>	<u>4.272</u>	<u>(500)</u>
<u>2005</u>					
Renta 4 Burgos, S.A.	1.962	210	2.172	1.714	(458)
Renta 4 Aragon, S.A.	2.594	201	2.795	2.591	(204)
Renta 4 Huesca, S.A.	924	254	1.178	840	(338)
	<u>5.480</u>	<u>665</u>	<u>6.145</u>	<u>5.145</u>	<u>(1.000)</u>

A continuación se presentan las hipótesis más relevantes utilizadas para la determinación del valor en uso:

Unidad Generadora de Efectivo	2006	2005
	Periodo proyectado	3
Tasa de descuento (periodo proyectado)	13-15%	11-13%
Tasa de descuento neta de tasa de crecimiento. (valor final)	15%	13%

La tasa de descuento junto con los flujos proyectados para cada UGE son las hipótesis a las que los cálculos muestran una mayor sensibilidad, hecho por el que los Administradores han utilizado primas de riesgo superiores a medida que los flujos se alejan del momento de la valoración, para obtener una evaluación prudente, después de unos años de fuerte crecimiento en el negocio.

7.2. Otros activos intangibles

El detalle de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos y los movimientos habidos en el mismo durante los ejercicios de 2006 y 2005 se muestran a continuación:

	Miles de euros	
	2006	2005
<u>Aplicaciones informáticas</u>		
Coste	1.260	1.126
Amortización	(1.019)	(815)
Valor neto	<u>241</u>	<u>311</u>
<u>Otros activos intangibles</u>		
Coste	99	15
Amortización	(8)	(1)
Valor neto	<u>91</u>	<u>14</u>
Total	<u>332</u>	<u>325</u>

A 31 de diciembre de 2006 y 2005 no se encuentran registrados dentro del valor de los activos intangibles (aplicaciones informáticas), costes internos de desarrollo de los mismos.

El movimiento habido en este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos a lo largo de los ejercicios 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

	Miles de euros				Saldo 31.12.05
	Saldo al 01.01.05	Altas	Bajas	Trasposos	
<u>Coste</u>					
Aplicaciones informáticas	1.363	57	(294)	-	1.126
Otros activos intangibles	<u>21</u>	-	<u>(6)</u>	-	<u>15</u>
	1.384	57	(300)	-	1.141
<u>Amortización acumulada</u>					
	<u>(876)</u>	<u>(239)</u>	<u>299</u>	-	<u>(816)</u>
Valor neto	<u>508</u>	<u>(182)</u>	<u>(1)</u>	-	<u>325</u>

Miles de euros

	Saldo al 31.12.05	Altas (*)	Bajas	Trasposos	Saldo 31.12.06
<u>Coste</u>					
Aplicaciones informáticas	1.126	191	(57)	-	1.260
Otros activos intangibles	15	87	(3)	-	99
	1.141	278	(60)	-	1.359
<u>Amortización acumulada</u>	<u>(816)</u>	<u>(257)</u>	<u>46</u>	<u>-</u>	<u>(1.027)</u>
Valor neto	<u>325</u>	<u>21</u>	<u>(14)</u>	<u>-</u>	<u>332</u>

(*) El Grupo ha registrado como altas de amortización acumulada en el ejercicio 2006, sin haberse registrado por la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, las amortizaciones acumuladas derivadas de la incorporación al perímetro de consolidación de las sociedades Gesdinco Gestión, S.G.I.I.C., S.A. y Padinco Patrimonios, S.G.C., S.A. descrita en la Nota 3, por importe de 25 miles de euros.

La Sociedad suscribió el 29 de julio de 2002 un contrato de arrendamiento financiero con una entidad de crédito, sobre la red informática de comunicación y el material de comunicación interno. El precio total del arrendamiento financiero ascendió a 737 miles de euros, incluyendo la carga financiera por importe de 49 miles de euros, pagadero en 26 cuotas mensuales, ascendiendo el precio de la opción de compra a 20 miles de euros. El coste correspondiente a las aplicaciones informáticas por importe de 230 miles de euros, se encuentra registrado en el epígrafe "Aplicaciones informáticas", mientras que el correspondiente a los equipos de proceso de información, se encuentra registrado en el correspondiente epígrafe de activo material (Nota 8). El contrato venció el 29 de julio de 2005, habiendo ejercido la Sociedad la opción de compra correspondiente.

El movimiento de los pasivos derivados de las operaciones de arrendamiento financiero se explica en la Nota 8 de los presentes estados financieros consolidados.

A 31 de diciembre de 2006 y 2005 no existen pérdidas por deterioro registradas en este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos.

8. ACTIVO MATERIAL

El saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos al 31 de diciembre de 2006 y 2005 corresponde a activos de uso propio, no teniendo el Grupo registrados activos materiales como inversiones inmobiliarias.

Los detalles de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y los movimientos habidos durante los ejercicios 2006 y 2005, se muestran a continuación:

	Miles de euros				Saldo al 31.12.05
	Saldo al 01.01.05	Altas	Bajas	Trasposos	
Coste					
Edificios y otras construcciones	23.922	45	(943)	-	23.024
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	4.340	819	(2.299)	-	2.860
Inmovilizado en curso	394	184	(24)	-	554
Otro inmovilizado	332	21	(135)	-	218
	<u>32.475</u>	<u>1.895</u>	<u>(3.841)</u>	<u>-</u>	<u>30.529</u>
Amortización acumulada	<u>(6.357)</u>	<u>(1.432)</u>	<u>2.930</u>	<u>-</u>	<u>(4.859)</u>
Valor neto	<u>26.118</u>	<u>463</u>	<u>(911)</u>	<u>-</u>	<u>25.670</u>

	Miles de euros				Saldo al 31.12.06
	Saldo al 31.12.05	Altas (*)	Bajas	Trasposos	
Coste					
Edificios y otras construcciones	23.024	222	-	-	23.246
Maquinaria, instalaciones y utillaje	1.840	726	(62)	-	2.504
Mobiliario y enseres	1.956	499	(98)	185	2.542
Elementos de transporte	77	-	-	-	77
Equipos para procesos de información	2.860	523	(614)	-	2.769
Inmovilizado en curso	554	-	-	-	554
Otro inmovilizado	218	14	(4)	(185)	43
	<u>30.529</u>	<u>1.984</u>	<u>(778)</u>	<u>-</u>	<u>31.735</u>
Amortización acumulada	<u>(4.859)</u>	<u>(1.604)</u>	<u>483</u>	<u>-</u>	<u>(5.980)</u>
Valor neto	<u>25.670</u>	<u>380</u>	<u>(295)</u>	<u>-</u>	<u>25.755</u>

(*) El Grupo ha registrado como altas de amortización acumulada en el ejercicio 2006, sin haberse registrado por la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada la incorporación de las amortizaciones acumuladas procedentes de la incorporación al perímetro de consolidación de las sociedades Gesdinco Gestión, S.G.I.I.C., S.A. y Padinco Patrimonios, S.G.C., S.A. descrita en la Nota 3, por importe de 187 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el valor neto contable de los activos materiales adquiridos en régimen de arrendamiento financiero asciende a 15.550 y 15.847 miles de euros, respectivamente.

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, registrado en el epígrafe "Edificios y otras construcciones" del balance de situación consolidado adjunto. 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, sobre la red informática de comunicación y el material de comunicación interno. El contrato venció el 29 de julio de 2005, habiendo ejercido la Sociedad la opción de compra correspondiente. El coste correspondiente a las equipos informáticos por importe de 476 miles de euros, se encuentra registrado en el epígrafe "Equipos para procesos de información", mientras que el correspondiente a las aplicaciones informáticas, se encuentra registrado en el correspondiente epígrafe de activo intangible (Nota 7).

Estos pasivos se desglosan en:

	Miles de euros			
	2006 Corriente	2006 No corriente	2005 Corriente	2005 No corriente
Valor de la deuda –pagos mínimos futuros- (Nota 17)	1.875	13.119	1.802	14.415
Carga financiera	(483)	(1.655)	(403)	(1.582)
Deudas por arrendamiento financiero –Valor actual- (Nota 17)	<u>1.392</u>	<u>11.464</u>	<u>1.399</u>	<u>12.833</u>

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el desglose por plazos de los pagos pendientes y del valor actual de estos contratos es el siguiente:

	Miles de euros			
	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más 5 años	Total
<u>Pagos mínimos futuros</u>				
<u>2006</u>	1.875	9.375	3.744	14.994
<u>2005</u>	1.802	9.009	5.406	16.217
<u>Valor Actual</u>				
<u>2006</u>	1.392	7.859	3.605	12.856
<u>2005</u>	1.399	7.657	5.176	14.232

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 no existen registradas pérdidas por deterioro para los activos materiales.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el Grupo no tenía ningún compromiso firme de compra o venta de activo material por importe significativo.

El saldo de "Inmovilizado en curso" se corresponde con las reformas que la Sociedad está llevando a cabo en su anterior sede social, que durante el ejercicio 2006 han estado paralizadas pendientes de la resolución de un trámite administrativo, que ha sido admitido y aprobado inicialmente por la Junta de Gobierno de Madrid el 1 de febrero de 2007.

9. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

El detalle de este capítulo del activo de los balances de situación consolidados adjuntos es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
<i>No corrientes</i>		
Participaciones en IICs	5.986	1.675
Acciones y otras participaciones	48.051	21.758
Perdidas por deterioro	(1.462)	-
Total	52.575	23.433

Durante los ejercicios 2006 y 2005 no se ha producido ningún traspaso o reclasificación de instrumentos financieros incluidos en esta cartera.

Las pérdidas por deterioro corresponden a pérdidas consideradas irreversibles en inversiones realizadas en IICs, que consecuentemente se han cargado a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2006.

El movimiento de ese epígrafe del balance de situación durante los ejercicios 2006 y 2005 es como sigue:

	Miles de euros	
	2006	2005
Saldo inicial	23.433	28.358
Altas	17.893	1.796
Bajas	(3.313)	(7.054)
Ajustes por valoración	16.024	333
Perdidas por deterioro (Nota 25)	(1.462)	-
Saldo final	52.575	23.433

El detalle de "Acciones y otras participaciones" al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de euros	
	31.12.06	31.12.05
Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.	46.939	20.452
Sociedad Gestora de FGGI, S.A.	11	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
Fundación Renta 4	-	31
Gestión Navarra, S.A.	-	159
Otras participaciones	92	96
	<u>48.051</u>	<u>21.758</u>

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, todos los instrumentos registrados en el epígrafe de "Acciones y otras participaciones" se encuentran registrados por su coste menos las pérdidas por deterioro en su caso, dado que no se podía estimar de forma fiable su valor razonable, excepto las acciones de Bolsa y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A., que se encuentran registradas por su valor razonable, determinado en base al valor de cotización para el ejercicio 2006 y por referencia al precio cruzado en transacciones con estas acciones en el ejercicio 2005.

Durante el ejercicio 2006 se han registrado los siguientes compras y ventas de Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.

- Compras de un total de 430.278 acciones por importe de 12.956 miles de euros.
- Venta de 636.364 acciones por importe de 19.727 miles de euros, por la que el Grupo ha registrado un resultado de 16.560 miles de euros (sin considerar el efecto fiscal) en el epígrafe "Resultados por venta de activos financieros disponibles para la venta" de la Cuenta de Perdidas y Ganancias adjunta (Nota 22).

Durante el ejercicio 2005 el Grupo adquirió 36.656 acciones de Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. por un coste de 481 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2006 el Grupo mantiene 1.498.214 acciones Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. representativas del 1,792% de su capital social (2005: 1.704.300 acciones, 2,038% de su capital social). Al 31 de diciembre de 2006 el Grupo tiene pignoradas 571.835 acciones (2005:1.486.435) a favor de entidades de crédito en garantía de determinados préstamos que el Grupo tiene concedidos por estas entidades (Nota 17). El valor de las acciones pignoradas junto con el saldo de los préstamos que garantizan y su fecha de vencimiento se muestra en el siguiente cuadro:

	Miles de euros	
	2006	2005
Valor razonable acciones pignoradas	17.916	17.837
Saldo dispuesto préstamos (Nota 7)	6.460	10.947
Ultimo vencimiento préstamos (Nota 7)	Mayo 2008	Mayo 2008

Durante el ejercicio 2006 el Grupo percibió dividendos de Bolsas y Mercados Españoles Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. por un importe de 2.605 miles de euros (2005: 3.943 miles de euros).

Asimismo, en el ejercicio 2006 el Grupo ha vendido su participación en Gestión Navarra, S.A. por importe de 232 miles de euros, no habiéndose producido resultados significativos como consecuencia de la venta.

Al cierre de los ejercicios 2006 y 2005 el epígrafe "Otros instrumentos de capital", presenta la siguiente composición, en función de la admisión o no a cotización de los títulos que la integran, así como el porcentaje que representan sobre el total:

	2006		2005	
	Miles de euros	% sobre el total	Miles de euros	% sobre el total
Con cotización	51.463	97,80	1.675	7,15
Sin cotización	1.112	2,20	21.758	92,85
	<u>52.575</u>	<u>100</u>	<u>23.433</u>	<u>100</u>

10. CRÉDITOS Y CUENTAS A COBRAR

El detalle de estos capítulos del activo de los balances de situación consolidados adjuntos es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
<u>No corrientes</u>		
Otros créditos	3.385	2.646
<u>Corrientes</u>	3.385	2.646
Depósitos en intermediarios financieros	224.115	216.321
Otros créditos	20.803	18.079
	<u>244.918</u>	<u>234.400</u>

10.1 Depósitos en intermediarios financieros

El detalle de este epígrafe del activo de los balances de situación consolidados adjuntos, en función de la naturaleza del instrumento, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
<u>Corrientes</u>		
SalDOS por venta de valores por cuenta propia pendientes de liquidar	3.248	693
Depósitos a plazo	1.441	286
Adquisiciones temporales de activos	209.773	210.308
Garantías por operaciones con derivados internacionales (cuentas globales)	5.583	2.357
Otras cuentas	3.859	2.515
Ajustes por valoración- Intereses devengados no vencidos	211	162
	<u>224.115</u>	<u>216.321</u>

Durante los ejercicios 2006 y 2005 no se ha producido ningún traspaso o reclasificación de los instrumentos financieros incluidos en esta cartera.

El detalle de los activos adquiridos temporalmente, correspondientes a los ejercicios 2006 y 2005, es el siguiente:

Adquisición temporal de Deuda Pública	Último vencimiento	Tipo de interés		Miles de euros
		Mínimo	Máximo	
31 de diciembre de 2006 (*)	Octubre 2007	3,37%	3,49%	209.773
31 de diciembre de 2005	Febrero 2006	1,60%	2,21%	210.308

(*) Al 31 de diciembre de 2006 incluye Deuda Pública por 807 miles de euros, anotada 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 2006 y 2005, parte de estos activos se encuentran cedidos temporalmente según el detalle que se muestra a continuación:

	Último vencimiento	Tipo de interés		Miles de euros
		Mínimo	Máximo	
<u>31.12.06</u>				
A intermediarios financieros (Nota 17)	Febrero 2007	1,15%	3,41%	150.983
A clientes (Nota 17)	Febrero 2007	2,50%	3,32%	31.063
<u>31.12.05</u>				
A intermediarios financieros (Nota 17)	Enero 2006	1,62%	2,20%	169.298
A clientes (Nota 17)	Febrero 2006	1,30%	2,19%	12.746

10.2 Otros créditos

A continuación se indica el desglose de estos epígrafes de los balances de situación consolidados adjuntos al 31 de diciembre de 2006 y 2005:

	Miles de euros	
	2006	2005
<u>No corrientes</u>		
Otros créditos y anticipos no corrientes	3.184	2.527
Otros activos	136	119
Ajustes por valoración		
Correcciones de valor por deterioro	-	-
Intereses devengados	65	-
	<u>3.385</u>	<u>2.646</u>
<u>Corrientes</u>		
Créditos y anticipos a clientes por operaciones de valores	9.821	6.990
Otros créditos y anticipos corrientes	5.568	7.972
Cuentas a cobrar deterioradas (dudosos)	10.814	9.020
Ajustes por valoración		
Correcciones de valor por deterioro	(5.400)	(5.903)
Intereses devengados	-	-
	<u>20.803</u>	<u>18.079</u>

La línea "Créditos y anticipos por operaciones de valores" recoge saldos transitorios de clientes por operaciones en Bolsa.

Como "Otros créditos y anticipos corrientes y no corrientes" se incluyen los siguientes conceptos:

	Miles de euros	
	2006	2005
Coste amortizado préstamos a empleados para adquisición acciones de la Sociedad Dominante (Nota 4.d)	2.267	2.052
Otros créditos y préstamos a empleados del Grupo	935	295
Préstamos a accionistas	646	1.251
Cuentas a cobrar por comisiones gestión IIC y fondos de pensiones	2.094	2.378
Cuenta a cobrar por servicios asesoramiento	950	-
Deudores por venta de terrenos efectuada en el 2003	-	300
Dividendos pendientes cobro de Bolsas y Mercados Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.	-	498
Otros	1.860	3.725
	<u>8.752</u>	<u>10.499</u>

El movimiento de las cuentas a cobrar con deterioro correspondientes a crédito a la clientela al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de euros		
	Cuentas a cobrar con deterioro	Correcciones de valor por deterioro de activos	Valor neto
Saldo al 1 de enero de 2005	<u>11.475</u>	<u>(7.996)</u>	<u>3.479</u>
Adiciones	7.869	(1.384)	6.485
Bajas	(8.107)	1.447	(6.660)
Traspaso a activos en suspenso regularizados	<u>(2.217)</u>	<u>2.030</u>	<u>(187)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2005	<u>9.020</u>	<u>(5.903)</u>	<u>3.117</u>
Adiciones	7.676	(2.133)	5.543
Bajas	(5.606)	2.346	(3.260)
Traspaso a activos en suspenso regularizados	(276)	276	-
Otros	-	14	14
Saldo al 31 de diciembre de 2006	<u>10.814</u>	<u>(5.400)</u>	<u>5.414</u>

Los importes registrados como cuentas a cobrar por deterioro corresponden a importes pendientes de cobro a clientes con una antigüedad entre 3 y 60 meses.

El detalle por plazos remanentes de vencimiento de este capítulo se muestra a continuación:

2006

- Corrientes

	Miles de euros					Total
	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 - 3 meses	Entre 3 - 6 meses	Entre 6 meses - 1 año	
Intermediarios financieros	8.831	177.341	37.481	236	226	<u>224.115</u>
Otros créditos	5.414	11.550	1.725	52	2.062	<u>20.803</u>

- No corrientes

	Miles de euros			Total
	Entre 1 - 5 años	Más de 5 años		
Otros créditos	1.995	1.390		<u>3.385</u>

2005

- Corrientes

	Miles de euros					Total
	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 - 3 meses	Entre 3 - 6 meses	Entre 6 meses - 1 año	
Intermediarios financieros	3.050	162.656	50.570	-	45	<u>216.321</u>
Otros créditos	3.117	10.563	1.950	495	1.954	<u>18.079</u>

- No corrientes

	Miles de euros			Total
	Entre 1 - 5 años	Más de 5 años		
Otros créditos	909	1.737		<u>2.646</u>

11. CARTERA DE NEGOCIACIÓN (ACTIVO Y PASIVO)

El detalle de estos capítulos del activo y pasivo de los balances de situación consolidados, correspondientes a los ejercicios 2006 y 2005, es el siguiente:

	Miles de euros			
	Activo		Pasivo	
	2006	2005	2006	2005
Valores representativos de deuda	-	576	-	-
Acciones	5.326	1.336	-	-
Derivados (posiciones de clientes en cuentas globales)	151	282	151	282
Derivados de negociación	6	-	32	1
	<u>5.483</u>	<u>2.194</u>	<u>183</u>	<u>283</u>

11.1 Valores representativos de deuda

El detalle de los valores representativos de deuda es como sigue:

Adquisición en firme Letras del Tesoro	Último vencimiento	Tipo de interés		Miles de euros
		Mínimo	Máximo	
31 de diciembre de 2006	-	-	-	-
31 de diciembre de 2005 (*)	23/06/06	1,95%	2,61%	576

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

11.2 Acciones

Este epígrafe recoge principalmente acciones cotizadas de emisores nacionales e internacionales. Las variaciones del valor razonable se registran íntegramente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

11.3 Derivados de negociación

Este epígrafe recoge opciones y futuros sobre índices y acciones negociados en mercados organizados con vencimiento durante el primer trimestre siguiente al cierre de cada ejercicio. Los resultados correspondientes a las variaciones del precio de los contratos de futuros se liquidan diariamente con el correspondiente mercado, cargándose o abonándose a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Adicionalmente, el Grupo registra al cierre del ejercicio por su valor razonable las posiciones en mercados de derivados internacionales anotadas en cuentas globales por el valor razonable de las posiciones mantenidas con el miembro liquidador y sus clientes.

12. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

La composición del epígrafe "Efectivo y equivalentes de efectivo" de los balances de situación consolidados adjuntos al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Caja	64	198
Banco de España	105	111
Depósitos a la vista	160.946	94.822
	<u>161.115</u>	<u>95.131</u>

Según la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda 848/2005, las Sociedades y Agencias de Valores deben invertir los saldos acreedores de carácter instrumental y transitorio por cuenta de clientes en los siguientes activos:

- Depósitos a la vista en intermediarios financieros: La denominación de estos depósitos deberá hacer mención expresa a su condición de "Saldo de clientes de la Entidad". El importe de dichos depósitos al 31 de diciembre de 2006 y de 2005 es de 96.842 y 80.992 miles de euros respectivamente.
- Adquisiciones temporales de activos, con plazo de vencimiento residual menor o igual a dos días, que tengan una ponderación nula a efectos de riesgo de crédito. Los importes de dichos activos se reflejan en la Nota 10.

No existe ninguna restricción para la libre disposición de los saldos de efectivo y equivalentes al efectivo y todos los saldos incluidos en este capítulo son a la vista.

13. OTROS ACTIVOS Y OTROS PASIVOS

La composición del saldo de estos capítulos del activo y del pasivo de los balances de situación consolidados adjuntos al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
<u>Activo:</u>		
Periodificaciones	2.132	701
Otros activos	168	208
	<u>2.300</u>	<u>909</u>
<u>Pasivo:</u>		
Periodificaciones	145	80
Remuneraciones al personal	1.573	375
	<u>1.718</u>	<u>455</u>

El desglose de la cuenta de "Periodificaciones" de activo y pasivo es como sigue:

	Miles de euros	
	2006	2005
<u>Activo:</u>		
Gastos pagados no devengados	269	250
Gastos pendientes de cobro	291	127
Comisiones pendientes de cobro por custodia y comercialización	1.075	54
Otros	497	270
	<u>2.132</u>	<u>701</u>
<u>Pasivo:</u>		
Tasa de permanencia y canon de MEFF	83	63
Otros	62	17
	<u>145</u>	<u>80</u>

"Remuneraciones al personal" corresponde fundamentalmente a la estimación de la retribución variable anual del ejercicio 2006 y 2005, recogidas en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas en el epígrafe de "Gastos de personal" (ver Nota 23) por importes de 1.387 miles de euros y 375 miles de euros en los ejercicios 2006 y 2005.

El detalle por plazos remanentes de vencimiento de este capítulo se muestra a continuación:

	Miles de euros				Total
	Hasta 1 mes	Entre 1-3 meses	Entre 3-6 meses	Entre 6 meses-1 año	
<u>2006</u>					
Otros activos	1.646	235	343	76	<u>2.300</u>
Otros pasivos	507	-	-	1.211	<u>1.718</u>
<u>2005</u>					
Otros activos	482	118	170	139	<u>909</u>
Otros pasivos	-	80	-	375	<u>455</u>

14. INTERESES DE SOCIOS EXTERNOS

El detalle y movimiento durante los ejercicios 2006 y 2005 de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos, así como de los resultados del ejercicio atribuidos a los socios externos, se muestran en el cuadro adjunto:

Ejercicio 2006	Miles de euros				Saldo al 31.12.06
	% Participación al 31.12.06	Saldo al 31.12.05	Otros	Resultados atribuidos del ejercicio	
Carterix, S.A. (antes Renta 4 Marruecos, S.A.)	0,09	1	-	-	1
Renta 4 Barcelona, S.A. (antes General de Intermediación, S.A.)	0,01	-	-	-	-
Renta 4 Benidorm, S.A.	0,02	-	-	-	-
Renta 4 Guipúzcoa, S.A.	85,00	933	(1)	55	987
Renta 4 Inversiones de Valladolid, S.A.	1,01	8	-	-	8
Renta 4 Lérida, S.A.	18,34	17	-	-	17
Renta 4 On Line, S.A.	0,01	-	-	-	-
Renta 4, Sociedad de Valores, S.A.	0,01	4	-	1	5
Renta 4 Planificación Financiera S.A. (antes Renta 4 Terrasa, S.A.)	30,00	4	-	46	50
Rentsegur Correduría de Seguros, S.A.	27,51	9	-	2	11
		<u>976</u>	<u>(1)</u>	<u>104</u>	<u>1.079</u>

Ejercicio 2005	Miles de euros				
	% Participación al 31.12.05	Saldo al 01.01.05	Otros	Resultados atribuidos del ejercicio	Saldo al 31.12.05
Carterix, S.A. (antes Renta 4 Marruecos, S.A.)	0,09	1	-	-	1
Gestión Navarra	-	520	(520)	-	-
Renta 4 Barcelona, S.A. (antes General 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	879	-	54	933
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.	0,01	-	-	-	-
Renta 4, Sociedad de Valores, S.A.	0,01	4	(1)	1	4
Renta 4 Sistemas de Inversión Lanzarote, S.A.	0,01	-	-	-	-
Renta 4 Planificación Financiera S.A. (antes Renta 4 Terrasa, S.A.)	30,00	14	9	(19)	4
Rentsegur Correduría de Seguros, S.A.	27,51	9	-	-	9
		<u>1.452</u>	<u>(512)</u>	<u>36</u>	<u>976</u>

15. AJUSTES POR VALORACIÓN

El detalle y el movimiento de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos al 31 de diciembre de 2006 y 2005 se muestra en los siguientes cuadros:

Detalle	Miles de euros	
	2006	2005
Participaciones en IICs	105	53
Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.	<u>20.769</u>	<u>8.953</u>
	<u>20.874</u>	<u>9.006</u>
Movimiento	Miles de euros	
	2006	2005
Saldo inicial	9.006	8.810
Variaciones de valor razonable de instrumentos de capital	32.934	301
Importe transferido a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (neto)	(11.201)	-
Impuesto sobre beneficios (efecto fiscal)	(10.299)	(105)
Impuesto sobre beneficios (efecto cambio de tipos impositivos)	<u>434</u>	<u>-</u>
Saldo final	<u>20.874</u>	<u>9.006</u>

16. FONDOS PROPIOS Y GANANCIAS POR ACCIÓN

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 quedó a 31 de diciembre de 2005, representado por 16.248.045 acciones de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

Al 31 de diciembre de 2006, el capital social de la Sociedad está 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.

La composición del accionariado de la Sociedad durante los ejercicios 2006 y 2005 es como sigue:

	2006		2005	
	Número de acciones	Porcentaje de participación	Número de acciones	Porcentaje de participación
D. Juan Carlos Ureta Domingo	7.229.111	44,49%	8.032.875	49,44%
Cartera de Directivos 2003, S.A.	1.624.804	10,00%	1.624.804	10,00%
Vasco Madrileña de Inversiones, S.L.	946.577	5,83%	949.626	5,84%
Sociedad A.R. Santamaría, S.L.	813.000	5,00%	-	-
Banco de Madrid, S.A.	519.936	3,20%	649.922	4,00%
Escuela para el Futuro, S.A.	-	-	572.000	3,52%
D ^a . Matilde Estades Seco	406.090	2,50%	398.090	2,45%
Otros	4.708.527	28,98%	4.020.728	24,75%
	<u>16.248.045</u>	<u>100,00%</u>	<u>16.248.045</u>	<u>100,00%</u>

Durante el ejercicio 2006 se ha procedido a la compra de 29.850 acciones propias de la Sociedad y a su posterior venta a varios empleados del Grupo. La diferencia entre el coste de compra y el valor de entrega que ha ascendido a 79 miles de euros ha sido registrada en el epígrafe de "Reservas".

b) Prima de emisión

La prima de emisión tiene las mismas restricciones y puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias de la Sociedad Dominante.

c) Reservas

El detalle de esta partida al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Reserva legal	2.484	883
Otras reservas	8.470	5.307
	<u>10.954</u>	<u>6.190</u>

El detalle de la cuenta "Otras reservas" por sociedad del grupo es como sigue:

Sociedad	Miles de euros	
	2006	2005
Renta 4 Servicios de Inversión, S.A.	19.418	23.415
Renta 4, Sociedad de Valores, S.A.	(8.944)	(15.155)
Renta 4 Burgos, S.A.	(1.074)	(603)
Renta 4 Aragón, S.A.	(599)	(407)
Renta 4 Alicante, S.A.	-	(413)
Renta 4 Vizcaya, S.A.	(361)	(360)
Resto	30	(1.170)
	<u>8.470</u>	<u>5.307</u>

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.

Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición para la Sociedad al 31 de diciembre de 2006 y 2005, al no existir resultados negativos de ejercicios anteriores pendientes de compensación.

d) Otros instrumentos de capital: remuneraciones basadas en instrumentos de capital

El Grupo mantiene un plan de remuneración para directivos y empleados mediante la entrega de acciones de Renta 4, Servicios de Inversión, S.A. (Sociedad Dominante del Grupo) durante el ejercicio 2006 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 Dominante del Grupo que repercutirá a cada Sociedad del Grupo el coste incurrido. De acuerdo con estos planes, los directivos y empleados del Grupo que estén trabajando en cada uno de dichos ejercicios recibirán en total hasta un máximo 129.985 acciones cada año por las que sólo pagarán hasta el 25% de su valor. Los beneficiarios de estos planes de entrega se decidirán anualmente por el Comité de Retribuciones del Grupo.

El coste estimado del plan como diferencia (valor intrínseco) entre el precio de ejercicio (25% del valor) y el valor razonable estimado para las acciones a entregar (establecido en 10 euros, teniendo en cuenta otras transacciones realizadas en el ejercicio) se registra como gasto de personal con contrapartida en el epígrafe de patrimonio neto ya que el Grupo entrega acciones propias para cancelar este plan. El coste para los ejercicios 2006 y 2005 ha ascendido a 1.439 y 1.313 miles de euros, respectivamente.

Durante el ejercicio 2006 el Grupo los empleados ejercitaron su derecho de compra sobre 76.500 acciones de las 129.986 comprometidas, habiendo sido el resto vendidas a empleados o clientes del Grupo a 10 euros por acción. Las acciones entregadas en este proceso se correspondían con instrumentos de capital propios, descritos en el apartado siguiente. Como resultado de este proceso de entrega y puesta en circulación de estas acciones se produjo en el ejercicio 2006 un incremento del patrimonio neto de 729 miles de euros, correspondiente principalmente a la diferencia entre el precio de mercado para la acción (10 euros) y el coste de adquisición de los instrumentos de capital propio, registrados en el epígrafe de "Valores propios" del patrimonio neto.

e) Valores propios

En el ejercicio 2004, el Grupo vendió acciones que tenía de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. a Cartera de Directivos 2003, S.A., sociedad no perteneciente al Grupo Renta 4 (pero vinculada a sus accionistas) al precio de 10 euros por acción, la cual se las vendió a su vez a Banco Madrid, S.A.

La Sociedad formalizó con dicho intermediario financiero un contrato vinculado a un plan de entrega de acciones en 5 años (Nota 16.d) que se destinarán a la 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. Las acciones pendientes de entrega a 31 de diciembre de 2006 y 2005, ascienden a 519.938 y 649.924 acciones respectivamente, del total de 649.924 acciones sujetas al contrato.

Al existir un compromiso de recompra de estas acciones por parte de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A., estas se presentan minorando los fondos propios del Grupo, registrando asimismo, el correspondiente pasivo financiero con el intermediario financiero con el que adquirió el citado compromiso de compra (Nota 17).

f) Ganancias por acción

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio neto del año atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante entre el número medio de acciones ordinarias en circulación durante el año. Las ganancias diluidas por acción se calculan dividiendo el beneficio neto del año atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante entre el número medio de acciones ordinarias en circulación más el número medio de acciones ordinarias que serán emitidas si se convierten las acciones potencialmente ordinarias en acciones ordinarias y que suponen un efecto dilutivo.

El Grupo ha emitido instrumentos de capital que pueden convertirse en acciones ordinarias en el futuro, pero las acciones objeto de dicho plan de entrega a los empleados (Nota 16.d) y las entregadas como dividendos (Nota 33) no producen dilución al coincidir el valor razonable estimado de la acción con el precio de ejercicio, en el primer caso, y coincidir el importe de la emisión con el precio de adquisición, en el segundo caso. Por tanto, el cálculo de las ganancias diluidas por acción coincide con el cálculo de las ganancias básicas por acción. El siguiente cuadro refleja la información utilizada para el cálculo de las ganancias básicas y diluidas por acción:

	2006	2005
Beneficio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante (miles de euros)	17.094	3.842
Número medio ponderado de acciones ordinarias excluyendo las acciones propias para el cálculo de las ganancias básicas y diluidas por acción	15.728.107	15.598.121
Ganancia básicas por acción (euros)	<u>1,09</u>	<u>0,25</u>
Ganancia diluida por acción (euros)	<u>1,09</u>	<u>0,25</u>

17. PASIVOS FINANCIEROS

El detalle de estos capítulos del pasivo de los balances de situación consolidados adjuntos para los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Pasivos no corrientes		
<u>Intermediarios financieros</u>		
Préstamos	39.789	35.731
Pasivos financieros implícitos	3.899	5.199
Contratos de arrendamiento financiero (Nota 8)	11.464	12.833
	<u>55.152</u>	<u>53.763</u>
<u>Depósitos de la clientela</u>		
Deudas representadas por efectos a pagar (Nota 3)	2.386	-
<u>Otros pasivos financieros</u>		
Fianzas	47	58
	<u>57.585</u>	<u>53.821</u>
	Miles de euros	
	2006	2005
Pasivos corrientes		
<u>Intermediarios financieros</u>		
Préstamos	18.001	14.564
Pasivos financieros implícitos	1.300	1.300
Contratos de arrendamiento financiero (Nota 8)	1.392	1.399
Compras pendientes de liquidar	4.090	1.722
Cesiones temporales de activos (Nota 10)	150.983	169.298
Otros saldos	1.060	437
Ajustes por valoración	72	64
	<u>176.898</u>	<u>188.784</u>
<u>Depósitos de la clientela</u>		
Cesiones temporales de activos (Nota 10)	31.063	12.746
Saldos transitorios por operaciones de valores	143.839	86.453
Garantías por operaciones derivados internacionales (en efectivo)	15.627	5.098
Deudas representadas por efectos a pagar (Nota 3)	665	-
Otros saldos	1.680	1.201
Ajustes por valoración	16	5
	<u>192.890</u>	<u>105.503</u>
	<u>369.788</u>	<u>294.287</u>

17.1 Intermediarios financieros:

Las compras pendientes de liquidar al 31 de diciembre de 2006 y 2005 han sido canceladas, en su mayor parte, durante los primeros días de enero de 2007 y 2006, respectivamente.

El detalle de préstamos y créditos suscritos por las sociedades del Grupo al 31 de diciembre de 2006 y 2005 son como sigue:

Ejercicio 2006			Miles de euros	
Tipo de contrato	Tipo de interés	Último vencimiento	Límite	Dispuesto
Préstamo (**)	Euribor a 3 meses + 1,00%	30/04/2008	12.000	3.429
Préstamo (**)	Euribor a 3 meses +1,00%	30/05/2008	10.000	3.031
Préstamo	Euribor a 3 meses +0,75%	30/06/2007	1.000	132
Préstamo	Euribor a 3 meses +0,50%	30/06/2009	3.000	1.556
Préstamo	Euribor a 1 año +0,75%	22/02/2010	1.000	652
Préstamo	Euribor a 1 año +0,50%	31/03/2013	3.000	2.410
Préstamo	Euribor a 3 meses +0,6%	30/06/2010	3.000	2.150
Préstamo	Euribor a 3 meses +0,75%	01/07/2010	3.000	2.250
Préstamo	Euribor a 1 año +0,75%	28/10/2009	4.000	2.889
Préstamo	Euribor a 1 año + 0,75%	18/10/2010	1.000	781
Préstamo	Euribor a 3 meses +0,75%	10/11/2010	2.000	1.595
Préstamo	Euribor a 1 año + 0,50%	01/08/2011	2.000	1.879
Préstamo	Euribor a 1 año + 0,50%	09/05/2011	1.000	893
Préstamo	Euribor a 3 meses +0,65%	02/03/2009	1.000	760
Préstamo	Euribor a 3 meses +0,60%	30/06/2010	3.000	2.151
Préstamo	Euribor a 12 meses +1,00%	30/06/2009	6.000	3.146
Préstamo	Euribor a 12 meses +0,75%	31/07/2009	3.000	1.611
Préstamo	Euribor a 12 meses +0,75%	31/07/2009	10.000	6.000
Préstamo	Euribor a 12 meses +0,65%	15/07/2009	1.200	643
Préstamo	Euribor a 12 meses +0,75%	31/07/2010	3.000	2.201
Préstamo	Euribor a 12 meses +0,32%	28/02/2014	3.000	2.722
Préstamo	Euribor a 12 meses +0,60%	09/06/2011	2.500	2.230
Préstamo	Euribor a 12 meses +1,60%	31/05/2011	3.000	2.679
Préstamo	Euribor a 12 meses +0,60%	05/12/2011	10.000	10.000
			<u>91.700</u>	<u>57.790</u>
Otros pasivos financieros (*)	Euribor a 3 meses +0,75%	14/01/2010	<u>6.499</u>	<u>5.199</u>
Total			<u><u>98.199</u></u>	<u><u>62.989</u></u>

(*) Importe correspondiente al pasivo financiero pendiente de pago por el compromiso de recompra de las acciones de la Sociedad Dominante, adquirido con un intermediario financiero (Nota 16.e).

(**) Préstamos garantizados con acciones de BME (ver Nota 9).

Ejercicio 2005			Miles de euros	
Tipo de contrato	Tipo de interés	Último vencimiento	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	1.200	878
Préstamo	Euribor a 12 meses +0,75%	31/07/2010	3.000	2.767
			<u>69.200</u>	<u>50.395</u>
Otros pasivos financieros (*)	Euribor a 3 meses +0,75%	14/01/2010	<u>6.499</u>	<u>6.499</u>
Total			<u><u>75.699</u></u>	<u><u>56.794</u></u>

(*) Importe correspondiente al pasivo financiero pendiente de pago por el compromiso de recompra de las acciones de la Sociedad Dominante, adquirido con un intermediario financiero (Nota 16.e).

(**) Préstamos garantizados con acciones de BME (ver Nota 9).

17.2 Depósitos de la clientela:

El saldo del epígrafe “Deudas representadas por efectos a pagar” corresponde al importe pendiente de pago al 31 de diciembre de 2006 por la adquisición de Gesdinco Gestión, S.G.I.I.C., S.A. y Padinco Patrimonios, S.G.C., S.A., que se desglosa a continuación:

	Miles de euros	
	No corriente	Corriente
Valor nominal de la deuda (Nota 3)	2.793	698
Carga financiera	<u>(407)</u>	<u>(33)</u>
Deudas representadas por efectos a pagar	<u><u>2.386</u></u>	<u><u>665</u></u>

La partida de “SalDOS transitorios por operaciones de valores” recoge los saldos a la vista de las cuentas de liquidez que los clientes mantienen en Renta 4, Sociedad de Valores S.A. Adicionalmente, la partida de “Garantías por operaciones con derivados internacionales” recoge las garantías en efectivo recibidas de los clientes para la operativa de estos en los mercados de derivados internacionales.

17.3 Plazos remanentes de vencimiento

El detalle de las principales partidas de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos por plazos remanentes de vencimiento al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente (en miles de euros):

Ejercicio 2006	Corriente					No corriente		
	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 mes y 3 meses	Entre 3 meses y 6 meses	Entre 6 mes y 1 año	Total corriente	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años

Pasivo

Depósitos de intermediarios financieros	4.090	133.746	23.334	4.359	11.369	176.898	45.778	9.374	55.152
Depósitos de la clientela	159.466	16.811	15.948	-	665	192.890	2.386	-	2.386

Ejercicio 2005	Corriente					No corriente		
	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 mes y 3 meses	Entre 3 meses y 6 meses	Entre 6 mes y 1 año	Total corriente	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años

Pasivo

Depósitos de intermediarios financieros	1.722	139.834	33.769	3.811	9.648	188.784	42.313	11.450	53.763
Depósitos de la clientela	91.551	1.201	12.751	-	-	105.503	-	-	-

18. PROVISIONES

El detalle y movimiento durante los ejercicios 2006 y 2005 de este capítulo es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 1 de enero de 2005	882
Dotaciones netas	955
Utilizaciones	<u>(1.837)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2005	-
Dotaciones netas	457
Utilizaciones	<u>(95)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2006	<u>362</u>

El plazo de vencimiento previsto del saldo de provisiones a 31 de diciembre de 2006 es entre 6 meses y 1 año.

Durante el ejercicio 2004, Renta 4, Sociedad de Valores, S.A. dotó una provisión para hacer frente a las posibles contingencias originadas por un antiguo representante de Renta 4, Sociedad de Valores, S.A..

Durante el ejercicio 2006 y 2005 se dotaron 107 y 955 miles de euros adicionales, necesarios para resolver el proceso, habiéndose aplicado 95 y 955 miles de euros en los ejercicios 2006 y 2005 para pagos efectuados en cada ejercicio.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2006 Renta 4, Sociedad de Valores, S.A. ha dotado una provisión por importe de 350 miles de euros para hacer frente a las posibles contingencias derivadas de un litigio propio de la actividad de Renta 4 S.A., Sociedad de Valores.

Renta 4, Sociedad de Valores, S.A., garantiza el objetivo de rentabilidad de fondos de inversión gestionados por Renta 4 Gestora, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. Durante el ejercicio 2005 venció la garantía de dos de los mencionados fondos, para los que la Sociedad garante tuvo que hacer frente a un pago de 268 miles de euros, habiendo aplicado fondos por dicho importe. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, estima que los fondos de inversión sobre los que mantiene garantía, alcanzarán su objetivo de rentabilidad, por lo que no se encuentra dotada provisión alguna por este concepto.

19. ACTIVOS Y PASIVOS FISCALES

El detalle de estos capítulos del activo y del pasivo de los balances de situación consolidados adjuntos para los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

<u>Activos fiscales</u>	Miles de euros	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Activos fiscales diferidos		
Impuesto sobre beneficios anticipado (Nota 27)	469	413
Activos fiscales corrientes		
Hacienda Pública, deudora por IVA	<u>2.591</u>	<u>1.862</u>
	<u>2.591</u>	<u>1.862</u>

<u>Pasivos fiscales</u>	Miles de euros	
	2006	2005
Pasivos fiscales diferidos		
Impuesto diferido (Activos financieros disponibles para la venta)	8.943	4.839
Resto	1.545	1.937
Total (Nota 27)	<u>10.488</u>	<u>6.776</u>
Pasivos fiscales corrientes por I. Sociedades		
Hacienda Pública, acreedora por Impuesto sobre Sociedades (Nota 27)	2.003	192
Pasivos fiscales corrientes (otros saldos con Administraciones Públicas)		
Retenciones a partícipes en reembolsos participaciones I.I.C.	737	137
Impuesto sobre la renta de las personas físicas (I.R.P.F.)	678	454
Impuesto de actividades económicas (I.A.E.)	50	67
Impuesto sobre el valor añadido (I.V.A.)	233	131
Seguridad Social	189	148
Hacienda Pública acreedora por I.T.P. y A.J.D.	-	31
	<u>1.887</u>	<u>968</u>

El detalle por plazos remanentes de vencimiento de este capítulo se muestra a continuación:

<u>Activos fiscales</u>	Miles de euros		
	Entre 6 meses y 1 año	Entre 1 – 5 años	Total
<u>2006</u>			
Corrientes	2.591	-	<u>2.591</u>
No corrientes	-	469	<u>469</u>
<u>2005</u>			
Corrientes	1.862	-	<u>1.862</u>
No corrientes	-	413	<u>413</u>

	Miles de euros				Total
	Hasta 1 mes	Entre 6 meses y 1 año	Entre 1 – 5 años	Más de 5 años	
<u>Pasivos fiscales</u>					
<u>2006</u>					
Corrientes	1.887	2.003	-	-	<u>3.890</u>
No corrientes	-	-	10.488	-	<u>10.488</u>
<u>2005</u>					
Corrientes	937	223	-	-	<u>1.160</u>
No corrientes	-	-	6.776	-	<u>6.776</u>

20. COMPROMISOS Y RIESGOS CONTINGENTES

El Grupo presta servicios de administración y custodia de valores a sus clientes. Los compromisos asumidos por el Grupo en relación con terceros al 31 de diciembre de 2006 y 2005 en relación con este servicio son los siguientes:

	Miles de euros	
	2006	2005
<u>Administración y custodia de valores</u>		
Depósito de títulos (valores de terceros)	<u>3.849.207</u>	<u>2.186.341</u>
De los que:		
Anotados a nombre de clientes	3.256.592	1.674.367
Anotados en cuentas globales de custodia	592.615	511.974
Participaciones en fondos de inversión de clientes (cuentas globales)	173.847	111.179
Garantías depositadas por terceros en otras entidades por operaciones de crédito al mercado	<u>3.115</u>	<u>2.671</u>
	<u>4.026.169</u>	<u>2.300.191</u>
<u>Riesgos</u>		
Avales y garantías concedidas	<u>10.173</u>	<u>10.122</u>
	<u>10.173</u>	<u>10.122</u>

El Grupo desglosa en el epígrafe de “Compromisos y riesgos contingentes” el valor razonable de las posiciones (valores y participaciones en IICs) de sus clientes anotadas en cuentas globales de custodia. En opinión de los Administradores y asesores legales del Grupo los títulos valores anotados en estas cuentas al estar anotados en cuentas específicamente denominadas de clientes y haber sido estos informados de su utilización, serán activos restringidos para los clientes del Grupo y no llegarían a formar parte de los activos con los que el grupo debe atender sus pasivos o compromisos. No obstante, estos activos quedan expuestos al riesgo de contraparte del custodio global (ver Nota 30).

El desglose del epígrafe del "Depósito de títulos" por clase de instrumento al 31 de diciembre de 2006 y 2005:

	Miles de euros	
	2006	2005
Valores propiedad de terceros		
Instrumentos de capital	3.181.470	1.602.402
Instrumentos de deuda	667.737	583.939
	<u>3.849.207</u>	<u>2.186.341</u>

Como "Avales y garantías concedidas" se recogen los siguientes conceptos:

	Miles de euros	
	2006	2005
Participación en fianzas colectivas al mercado		
MEFF	3.000	3.000
SCLV (Iberclear)	7.000	7.000
Otros	173	122
	<u>10.173</u>	<u>10.122</u>

21. COMISIONES, INTERESES Y RENDIMIENTOS DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL

La composición del saldo de estos capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas de los ejercicios 2006 y 2005 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
<u>INGRESOS</u>		
<u>Comisiones percibidas</u>		
Comisiones por tramitación y ejecución de órdenes	25.490	17.686
Comisión por gestión, suscripción y reembolso de I.I.C. y de fondos de pensiones	10.213	8.559
Comisiones por gestión de carteras	1.598	1.266
Comisiones de aseguramiento y colocación de emisiones	523	-
Comisiones por servicios de depositaria y custodia de valores	1.879	1.709
Otras comisiones	3.224	1.237
	<u>42.927</u>	<u>30.457</u>
<u>Intereses y rendimientos asimilados</u>		
Otros ingresos por intereses de deuda pública	7.780	4.503
Otros intereses	2.183	2.048
	<u>9.963</u>	<u>6.551</u>
<u>Rendimientos de instrumentos de capital</u>		
Dividendos	2.641	3.943
	<u>2.641</u>	<u>3.943</u>
TOTAL	<u>55.531</u>	<u>40.951</u>

<u>GASTOS</u>	Miles de euros	
	2006	2005
<u>Comisiones pagadas</u>		
Corretajes y comisiones satisfechas	9.573	6.487
<u>Intereses y cargas asimiladas</u>		
Intereses de los pasivos con intermediarios financieros	1.985	2.353
Intereses de Deuda Pública (cesiones)	5.165	3.520
Otros intereses	751	116
	7.901	5.989
TOTAL	17.474	12.476

22. RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS

El detalle de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Cartera de negociación (neto)	889	651
Activos financieros disponibles para la venta (1)	16.752	-

- (1) Esta línea recoge principalmente el resultado (16.560 miles de euros) generado por la venta de una parte de la inversión en la sociedad Bolsas y Mercados Españolas, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. (Nota 9).

23. GASTOS DE PERSONAL

La composición del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas de los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Sueldos y gratificaciones al personal activo	10.634	8.110
Cuotas de la Seguridad Social	1.772	1.455
Dotaciones a planes de prestación definida (Nota 4.n)	108	-
Dotaciones a planes de aportación definida (Nota 4.n)	72	-
Remuneraciones basadas en instrumentos de capital (Notas 4.n y 16.d)	1.439	1.313
Otros gastos de personal	746	913
	<u>14.771</u>	<u>11.791</u>

El epígrafe de “Sueldos y gratificaciones al personal activo” incluye la estimación del gasto de la retribución variable del ejercicio 2006 y 2005 por 1.387 y 375 miles de euros respectivamente que se encuentran pendientes de pago a 31 de diciembre (ver Nota 13). Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 así como retribuciones a miembros del Consejo de Administración por 759 y 753 miles de euros respectivamente (ver Nota 28).

“Otros gastos de personal” recoge el gasto correspondiente al efecto financiero de los préstamos concedidos al personal para la compra de acciones de la Sociedad Dominante por importe de 77 y 547 miles de euros para 2006 y 2005, respectivamente.

El número total de empleados del Grupo, distribuido por categorías profesionales, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Dirección	14	7
Técnicos	102	81
Administrativos	119	110
	<u>235</u>	<u>198</u>

24. OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN

La composición del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas de los ejercicios 2006 y 2005 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Marketing y publicidad	1.207	795
Arrendamiento de locales	1.188	817
Informática, tecnología y telecomunicaciones	2.604	2.358
Otros gastos	5.851	3.851
	<u>10.850</u>	<u>7.821</u>

En "Otros Gastos" se recoge principalmente gastos por servicios de profesionales independientes, gastos de representación, desplazamiento, material de oficina, correos y otros. Adicionalmente, este epígrafe recoge el gasto incurrido por las contribuciones realizadas al Fondo de Garantía de Inversiones en los ejercicios 2006 y 2005 por Renta 4, Sociedad de Valores, S.A. (sociedad dependiente) por importe de 349 y 338 miles de euros, 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.

25. PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS

La composición del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas de los ejercicios 2006 y 2005, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Crédito a la clientela		
Dotaciones	2.133	1.384
Recuperaciones	(2.346)	(1.447)
	(213)	(63)
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 9)	1.462	-
Fondo de comercio (Nota 7)	500	1.000
	<u>1.749</u>	<u>937</u>

26. OTRAS PÉRDIDAS

La composición del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas de los ejercicios 2006 y 2005, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
<u>Otras pérdidas</u>		
Pérdidas por venta de activo material	1	-
Pérdidas por venta de participaciones	22	-
Otros conceptos	1.507	313
	<u>1.530</u>	<u>313</u>

La partida de "Otros conceptos" recoge principalmente el importe satisfecho a dos herederos de un antiguo accionista del Grupo en concepto de indemnización para resolver un antiguo litigio (1.152 miles de euros).

27. SITUACIÓN FISCAL

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 Aragón, S.A.	Zaragoza
Renta 4 Benidorm, S.A.	Benidorm
Renta 4 Burgos, S.A.	Burgos
Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A.	Madrid
Renta 4 Huesca, S.A.	Huesca
Renta 4 Islas Canarias, S.A.	Tenerife
Carterix, S.A. (antes Renta 4 Marruecos, S.A.)	Madrid
Renta 4 On-Line, S.A.	Madrid
Renta 4 Pensiones, E.G.F.P., S.A.	Madrid
Renta 4 Sociedad de Valores, S.A.	Madrid
Renta 4 Tarragona, S.A.	Tarragona
Renta 4 Inversiones de Valladolid, S.A.	Valladolid

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 2006 y 2005, las sociedades que componen el Grupo tienen abiertas a inspección por las autoridades fiscales todas las declaraciones de los impuestos principales que le son aplicables presentados en los últimos cuatro ejercicios. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección surjan pasivos adicionales de importancia.

El detalle del gasto por el impuesto sobre beneficios correspondiente a los ejercicios 2006 y 2005 es como sigue:

	Miles de euros	
	2006	2005
Resultado consolidado antes de impuestos	25.032	5.779
Cuota al 35%	8.761	2.023
Ajustes al gasto correspondiente a ejercicios anteriores	25	-
Regularización de impuestos diferidos por cambio en tipos impositivos	(182)	-
Deducciones	(538)	(452)
Compensación bases impositivas negativas	(607)	(19)
Efecto de partidas no deducibles/tributables	375	349
Gasto por el impuesto sobre beneficios	7.834	1.901
Ajustes al gasto correspondiente a ejercicios anteriores	(25)	-
Regularización de impuestos diferidos por cambio en tipos impositivos	182	-
Efecto impuestos diferidos	427	(235)
Cuota del impuesto corriente	8.418	1.666
Retenciones y pagos a cuenta	(6.415)	(1.474)
Impuesto a pagar	2.003	192

Al 31 de diciembre de 2006 y 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 en cada ejercicio.

El tipo impositivo vigente al 31 de diciembre de 2006 es el 35%. Sin embargo la Ley 35/2006 de 28 de noviembre, reduce el tipo impositivo al 32,5% para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2007 y al 30% para los que se inicien a partir del 1 de enero de 2008. Este hecho ha sido tenido en cuenta para ajustar los impuestos diferidos derivados de las diferencias temporales que se van a revertir en los ejercicios 2007 y siguientes.

Adicionalmente, se han registrado impuestos con cargo al patrimonio neto correspondientes principalmente a la revaluación de la cartera de activos financieros disponibles para la venta por importe de 4.104 y 297 miles de euros en los ejercicios 2006 y 2005 respectivamente.

Conforme a las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades presentadas y las estimaciones realizadas para los ejercicios 2006 y 2005, el Grupo dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

Año de origen	Miles de euros		Compensable hasta
	2006	2005	
2006	80	-	2021
2005	63	-	2020
2004	462	468	2019
2003	10	5	2018
2002	7	449	2017
2001	140	1.023	2016
2000	66	182	2015
1999	5	115	2014
1998	-	82	2013
	<u>833</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.

El desglose de activos fiscales diferidos y pasivos fiscales diferidos consignados por las diferencias temporarias generados por la diferencias entre el valor contable de determinados activos y pasivos y su valor fiscal:

Activos fiscales diferidos	Miles de euros	
	Diferencias temporarias	Efecto impositivo
<u>2006</u>		
Efecto financiero préstamos Plan 15	863	251
Otros	<u>725</u>	<u>218</u>
	<u>1.588</u>	<u>469</u>
<u>2005</u>		
Efecto financiero préstamos Plan 15	786	275
Otros	<u>394</u>	<u>138</u>
	<u>1.180</u>	<u>413</u>

<u>Pasivos fiscales diferidos</u>	Miles de euros	
	<u>Diferencias temporarias</u>	<u>Efecto impositivo</u>
<u>2006</u>		
Ajustes por valoración activos financieros disponibles por la venta	29.818	8.943
Ajustes por valoración cartera de negociación	301	98
Valoración fiscal activos afectos a arrendamiento financiero	2.798	882
Otros	1.784	565
	<u>34.701</u>	<u>10.488</u>
<u>2005</u>		
Ajustes por valoración activos financieros disponibles por la venta	13.825	4.839
Ajustes por valoración cartera de negociación	88	31
Valoración fiscal activos afectos a arrendamiento financiero	2.703	946
Otros	2.794	960
	<u>19.410</u>	<u>6.776</u>

El movimiento de activos y pasivos fiscales diferidos es como sigue:

	Miles de euros			
	2006		2005	
	Activos Fiscales Diferidos	Pasivos Fiscales Diferidos	Activos Fiscales Diferidos	Pasivos Fiscales Diferidos
Saldo inicial	413	6.776	84	6.130
Altas	173	4.223	329	719
Bajas	<u>(117)</u>	<u>(511)</u>	<u>-</u>	<u>(73)</u>
Saldo final	<u>469</u>	<u>10.488</u>	<u>413</u>	<u>6.776</u>

28. PARTES VINCULADAS

El Grupo considera partes vinculadas al personal clave de la Dirección, compuesto por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante y los miembros de la Alta dirección, compuesta por 3 directores generales, 2 apoderados, el Presidente del Consejo de Administración de Renta 4 Pensiones E.G.F.P, S.A y el Consejero Delegado del Grupo, que a su vez es el presidente del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante. El Grupo no posee inversiones en asociadas o compañías multigrupo.

Saldos y transacciones con partes vinculadas

Los saldos con partes vinculadas correspondientes a los ejercicios 2006 y 2005 son los siguientes:

	Miles de euros	
	2006	2005
Préstamos para compra de acciones	1.438	1.237
Saldos cuentas de cliente en Renta 4, Sociedad de Valores, S.A.	383	811
	<u>1.821</u>	<u>2.048</u>

Adicionalmente a lo indicado en el siguiente punto (Remuneraciones), los gastos e ingresos por transacciones con partes vinculadas fueron:

	Miles de euros	
	2006	2005
Gastos generales	(16)	(17)
Comisiones intermediación, gestión y depósito	73	150

Remuneraciones al personal clave de la Dirección

Las remuneraciones devengadas por el personal clave de la Dirección que incluye a los Administradores de la Sociedad Dominante y a la Alta Dirección, que se considera compuesta por 7 personas (Consejero Delegado, Presidente de Renta 4, E.G.F.P., S.A., Directores Generales y otras personas con poderes o que reportan al Consejero Delegado) y que no forman parte del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, así como la aportaciones a planes de pensiones son las siguientes:

Concepto	Miles de euros	
	Administradores	Alta Dirección
Ejercicio 2006		
Sueldos y salarios	870	705
Aportaciones planes de pensiones	3	18
Gasto personal plan de entrega de acciones	140	84
Total	<u>1.013</u>	<u>807</u>
Ejercicio 2005		
Sueldos y salarios	785	640
Gasto personal plan de entrega de acciones	85	52
Total	<u>870</u>	<u>692</u>

El Grupo tiene contratada una póliza de seguros de vida para cubrir las contingencias en caso de fallecimiento, invalidez permanente y absoluta para la Alta Dirección. La prima satisfecha por el Grupo en 2006 y 2005 ascendió en ambos ejercicios a 4 miles de euros.

Adicionalmente, el Grupo tiene contratada una póliza de seguros para hacer frente a la responsabilidad de los miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección por posibles reclamaciones en el ejercicio de sus funciones. La prima satisfecha por el Grupo durante el ejercicio 2006 fue de 112 miles de euros (2005: 109 miles de euros).

Otra información sobre Administradores

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
D. Miguel Primo de Rivera y Urquijo	SCH Gestión de Carteras, S.G.I.I.C., S.A.	-	Consejero
	Pridera (agente)	-	Administrador Único
D. Juan Carlos Ureta Domingo	Indra Sistemas, S.A.	-	Consejero
	Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Madrid, S.A.	-	Consejero
	Babysoft, S.L.	0,01%	-
	Grupo Rayet	-	Consejero

29. OTRA INFORMACIÓN

29.1 Recursos gestionados de clientes

El detalle de los recursos de clientes gestionados por el Grupo al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Carteras gestionadas	256.110	203.696
Carteras gestionadas (Padinco Patrimonios, S.G.C., S.A) (1)	7.078	-
Instituciones de Inversión Colectiva	943.262	844.324
Instituciones de Inversión Colectiva (Gesdinco Gestión, SGIC,S.A) (1)	169.858	-
Fondos de Pensiones	66.962	46.478
Total	1.443.270	1.094.498

(1) Sociedades incorporadas al Grupo en diciembre 2006.

Los ingresos y gastos por comisiones generados por las actividades anteriores, durante los ejercicios 2006 y 2005 se encuentran detallados en la Nota 21.

Al 31 de diciembre de 2006 el Grupo gestiona 3.469 carteras de clientes particulares (31 de diciembre de 2005: 3.357 carteras gestionadas).

29.2 Servicio de atención al cliente

Durante los ejercicios 2006 y 2005, el Grupo ha adoptado las medidas oportunas para cumplir con los requisitos y deberes establecidos en la Orden ECO/734/2004 de 11 de marzo sobre los departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras.

El artículo 17 de la mencionada orden establece la obligación para los departamentos y servicios de atención al cliente y, en su caso, los defensores al cliente, de entidades financieras, de presentar anualmente al Consejo de Administración un informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio precedente.

El número de quejas y reclamaciones recibidas por el Grupo durante los ejercicios 2006 y 2005 ascendieron a 13 y 18 todas ellas aceptadas y respondidas, siendo resueltas de forma favorable para el Grupo en un 77% y un 94% en 2006 y 2005, respectivamente.

29.3 Información de la Circular 5/1990

A continuación se incluye determinada información que de acuerdo con las normas incluidas en la Circular 5/1990 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores ha de facilitar Renta 4, Sociedad de Valores, S.A., sociedad del Grupo.

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
- Personal directivo	4	5
- Personal técnico	61	53
- Personal administrativo	<u>106</u>	<u>99</u>
	<u>171</u>	<u>157</u>

- La relación de sucursales de la citada sociedad para los ejercicios 2006 y 2005 se adjunta como Anexo II.

- La relación de cargos directivos al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es como sigue:

2006

- Presidente y Consejero Delegado D. Juan Carlos Ureta Domingo
- Director General D. José Ignacio García- Junceda Fernández
D. Jesús Sánchez – Quiñones González
- Consejero-Secretario D. Pedro Ramón y Cajal Agüeras
- Consejeros: D. Jesús Sánchez – Quiñones González
D. Miguel Primo de Rivera y Urquijo
D. José Antonio Castro del Val

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. José Antonio Castro del Val

- La relación de agentes al 31 de diciembre de 2006 y 2005 se adjunta como Anexo III.

29.4 Impacto medioambiental

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 los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005.

29.5 Otros compromisos

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el Grupo no mantenía compromisos adicionales a los desglosados en las notas anteriores.

30. GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

El riesgo es inherente a la actividad del Grupo pero es gestionado a través de un proceso continuo de medición, identificación y seguimientos del mismo. Este proceso es crítico para la continuidad y existo de las actividades del Grupo.

El Grupo esta expuesto al riesgo del crédito, riesgo de liquidez, riesgo de mercado y riesgo operacional. Los riesgos de negocio como cambios en el entorno, la tecnología o el sector siguen a través del proceso de planificación estratégica.

Estructura de la gestión del riesgo

El Consejo de Administración es el último responsable de identificar y controlar el riesgo, sin embargo hay otros órganos o unidades delegadas responsables de gestionar y seguir estos riesgos.

Auditoría Interna

El Grupo no dispone de un Departamento de Auditoría Interna, si bien, cuenta con una Unidad de Control que está situada en el organigrama dependiendo del Consejo de Administración de la Sociedad Matriz, y que entre otras funciones desarrolla labores de supervisión sobre los representantes y sucursales del Grupo.

Unidad de Control

La Unidad de Control fiscaliza las operaciones de clientes, representantes y/o agentes, las operaciones con personal, atiende los requerimientos legales del Grupo y la relación con organismos supervisores, asimismo asume las funciones de control interno de Renta 4 Gestora, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.

La Unidad de Control del Grupo cuenta con 4 empleados. Los informes de fiscalización realizados por la Unidad de Control tanto de filiales, como representantes y/o agentes que emite, se refieren a revisiones de operativa con clientes y cumplimiento de la legislación vigente, incluyendo el examen del cumplimiento de la normativa interna del Grupo, la cual está recogida en su manual de procedimientos y en su Reglamento Interno de Conducta y la del resto del Grupo. Estas revisiones no tienen una periodicidad definida sino que obedecen a un calendario de visitas establecidas por la Unidad de Control. Adicionalmente, el Comité de Auditoría, formado por miembros del Consejo de Administración de Renta 4, Sociedad de Valores, S.A. y Renta 4 Servicios de Inversión, S.A., que supervisa, al menos una vez al año, la labor de la Unidad de Control.

Durante el 2006, la Unidad de Control a realizado un total de 26 actuaciones (2005: 20 actuaciones) comprobándose insitu que la actuación llevada a cabo por la red comercial, respeta escrupulosamente, tanto los procedimientos operativos establecidos por el Grupo, como la Normativa Vigente.

Paralelamente, el Grupo cuenta con una Unidad de Control Depositaria, separa de la Unidad de Control del Grupo, y dependiente del Consejo de Administración de la Entidad, que supervisa las funciones de Renta 4, S.A., Sociedad de Valores como depositario.

La Unidad de Control de Depositaria cuenta con un empleado y un supervisor externo. Los informes de supervisión realizados por la Unidad de Control de Depositaria sobre las Instituciones de Inversión Colectiva de las que Renta 4, Sociedad de Valores, S.A. es depositaria, son mensuales y son remitidos a la C.N.M.V., paralelamente a los estados reservados que la Gestora del Grupo remite a dicho Organismo. Dichos informes incluyen un examen sobre el cumplimiento de la información vigente y la normativa interna del Grupo, la cual está recogida en su manual de procedimientos del depositario.

Exposición al riesgo

Valor razonable de los instrumentos financieros

Excepto por los activos asignados a las carteras de "Créditos y cuentas a cobrar" el resto de activos financieros se encuentran registrados por su valor razonable determinado por referencia a valores de cotización o por utilización de técnicas de valoración basadas en datos observables en el mercado (derivados OTC). Los pasivos financieros se encuentran registrados por su coste amortizado. No obstante, dadas las características de los activos y pasivos financieros que no se encuentran registrados por su valor razonable, que tienen vencimientos a corto plazo o tipo de interés variable para aquellos con vencimiento a largo plazo, los Administradores consideran que la diferencia entre los valores contables y los valores razonables de estos instrumentos no sería en ningún caso significativa.

Riesgo de crédito

El Grupo Renta 4 toma una exposición al riesgo de crédito cuando las contrapartes no atienden al cumplimiento de sus compromisos. En este sentido, distingue dos tipos de contrapartes: clientes en general y entidades financieras.

El actual sistema de control de riesgo de crédito de clientes se sustenta en el desarrollo de nuevos sistemas de evaluación y clasificación de deudores tanto individuales como grupales, desde donde resulta la determinación de las provisiones que se constituyen para cubrir las posibles pérdidas.

Respecto a la concesión, seguimiento y control de riesgo con clientes en general, la Unidad de Control del Grupo supervisa el correcto funcionamiento del sistema actual de gestión discrecional de límites operativos, otorgados siempre en función de la garantía patrimonial (títulos-valores) depositada en el Grupo. De acuerdo con las condiciones de los contratos firmados con los clientes el Grupo puede disponer de los valores y participaciones en fondos de inversión de los clientes para resarcirse de los saldos deudores que el cliente presente en caso de impago (no reposición de los fondos) por parte del cliente.

La exposición máxima al riesgo de crédito del Grupo es la siguiente:

	Nota	Miles de euros	
		2006	2005
Créditos y cuentas a cobrar	10	248.303	237.046
Efectivo y equivalentes de efectivo	12	161.115	95.131
		<u>409.418</u>	<u>332.177</u>

Con relación al riesgo de contraparte con entidades financieras, la selección de estas se sustenta en criterios de prestigio y experiencia en el sector, así como en calificaciones de solvencia asignadas por agencias externas reconocidas por los mercados (Standard & Poor's y Moody's). En este sentido la Unidad de Control verifica que las calificaciones crediticias de las contrapartidas se correspondan con niveles de "investment grade" entre buena y alta calidad crediticia.

Efectivo o equivalentes de efectivo: las entidades de contrapartida son mayoritariamente entidades financieras españolas (94% y 92% al 31 de diciembre de 2006 y 2005) con ratings que oscilan entre A- y AA, sin que ninguna contrapartida supere una exposición de 20 millones de euros. Las entidades extranjeras con las que se opera en mercados internacionales son Goldman Sachs, Merryll Lynch y BNP Paribas todas con rating AA-.

Adicionalmente y como se desglosa en la Nota 20 el Grupo utiliza cuentas globales de custodia para la operativa en mercados internacionales, estando expuesto al riesgo de contraparte o entrega de las posiciones contratadas por cuenta de sus clientes pero anotadas a su nombre en dichas cuentas. La contrapartes como se ha comentado anteriormente son grupos financieros internacionales de primera línea (Goldman Sachs, Merryll Lynch y BNP Paribas) con rating AA-.

Créditos y cuentas a cobrar: la principal partida de esta cartera son operaciones repo con intermediarios financieros españoles con rating mínimo de A-. El resto son básicamente saldos deudores con particulares relacionados con la operativa de valores, para los que se cuenta con la garantía de las posiciones que estos clientes mantienen depositadas en el Grupo. Cuando el Grupo clasifica estos saldos como deteriorados, las pérdidas por deterioro se determinan teniendo en cuenta el valor de estas posiciones que se utilizan como garantía.

Riesgo de tipo de interés

Los Administradores consideran la exposición a este riesgo como no significativa, y por tanto no es objeto de evaluación y seguimiento por parte de los Administradores, no habiéndose fijado límites a su exposición ni procedimientos de seguimiento sobre el mismo. Como se observa en la información incluida en las distintas notas de los estados financieros consolidados, la política del Grupo es no asumir riesgo de tipo de interés y por ello los activos y pasivos financieros del Grupo son a tipo de interés variable y con vencimiento a corto plazo, excepto por el endeudamiento a largo plazo con entidades financieras (ver Nota 17) y algunos créditos al personal a largo plazo de importe poco relevante.

El efecto que sobre la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada futura tendría una variación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 de los tipos de interés de ± 100 puntos básicos, sería:

- Aumentar o disminuir la carga financiera y por tanto el resultado antes de impuestos del Grupo por el coste financiero del endeudamiento a largo plazo (600 miles de euros sobre un endeudamiento medio de 60.000 miles de euros) y;
- Aumentar o disminuir el margen financiero neto del resto de sus posiciones, dado que una parte de sus saldos pasivos con clientes no devengan interés mientras que la materialización de los mismos en activos financieros de elevada liquidez si devenga interés.

Riesgo de mercado

Las posiciones que mantiene el Grupo están muy identificadas y aparte de la posición en Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. dando el Grupo tiene una vocación de permanencia, se limitan a participaciones en fondos de inversión con un volumen poco significativo. No obstante el Grupo mide periódicamente el riesgo de estas posiciones a través de la metodología VaR (Value at risk), que expresa la pérdida máxima esperada para un horizonte temporal concreto determinada sobre la base del comportamiento histórico de un valor o cartera. El VaR de estas carteras (a 1 día y para un nivel de confianza del 99%) al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es como sigue:

	Miles de euros 2006	Miles de euros 2005
Cartera de negociación (Pérdida máxima)	498	135
Participación en BME (Pérdida máxima)	1.821	-
VaR (en % sobre la cartera)	0,23%	0,06%

Riesgo operacional

El riesgo operacional está conformado por el riesgo de pérdidas resultantes de una falta de adecuación o de una falta de los procesos, del personal y de los sistemas internos o bien por causa de los acontecimientos externos. También queda incorporada a esta definición el denominado riesgo tecnológico.

Los sistemas de detección de riesgo operacional del Grupo se basan en la creación de un cuadro de mando de riesgo operacional que identifica factores y analiza escenarios que reflejan el entorno del negocio en los sistemas de control interno para ello se establece un sistema periódico de reporting a la dirección de las unidades de negocio, a la Alta Dirección y al Consejo de Administración.

Riesgo de liquidez

El control de la posición de la liquidez se ejerce a través de un modelo estructurado de acuerdo con las disposiciones de la normativa vigente (Circular 6/1990 de la CNMV) que permite clasificar tanto a los deudores como a los acreedores.

El Grupo mantiene una política prudente de protección frente al riesgo de liquidez para ello mantiene disponibilidades de recursos en efectivo y otros instrumentos financieros líquidos en volumen suficiente para hacer frente a los pasivos computables con vencimiento residual inferior a un año.

Renta 4, Sociedad de Valores, S.A. (sociedad dependiente) debe cumplir un coeficiente de liquidez por el que debe mantener un volumen de inversiones en activos de elevada liquidez y bajo riesgo por un importe equivalente al 10% de los pasivos exigibles con plazo residual inferior al año, sin considerar las cuentas acreedoras de carácter instrumental y transitorias (clientes de intermediación).

31. GESTIÓN DEL CAPITAL

El Grupo mantiene una gestión activa de sus recursos propios basada en la cobertura de los principales riesgos de negocio. La adecuación de los recursos propios se supervisa de acuerdo con la normativa establecida en el Real Decreto 1343/1992 de 6 de noviembre por el que se desarrolla la Ley 13/1992 de 1 de junio de recursos propios y supervisión en base consolidada de las entidades financieras, así como con lo establecido en la Circular 6/1992 de la C.N.M.V. sobre exigencia de Recursos propios de Sociedades y Agencias de Valores y sus grupos consolidables.

Gestión del capital

Los principales objetivos de la gestión del capital del Grupo es asegurar que el Grupo cumple con los requerimientos de recursos propios y que el Grupo mantiene un ratio de capital saneado con el fin de desarrollar su negocio y maximizar el valor para el accionista.

El Grupo gestiona su estructura de recursos propios y hace los ajustes necesarios de acuerdo con los cambios en las condiciones económicas y en los riesgos derivados de las actividades que desarrolla. Para mantener o ajustar la estructura de recursos propios, el Grupo ajusta el importe del dividendo a pagar al accionista, la emisión de instrumentos de capital propio, la distribución de reservas...etc. La Ley 13/1992 de 1 de junio y sus sucesivas modificaciones regulan los recursos propios mínimos que han de mantener las Empresas de Servicios de Inversión, tanto a nivel individual como de grupo consolidado, y la forma en la que han de determinarse tales recursos propios.

Los recursos propios consolidados computables y los necesarios al 31 de diciembre de 2006 y 2005 presentan el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2006 (*)	2005 (*)
Capital	16.248	16.248
Reservas acumuladas	22.782	27.993
Reservas en sociedades consolidadas	(8.293)	(14.259)
Activos inmateriales y ficticios	(7.850)	(3.969)
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(19)	(2.665)
Reservas de revalorización	306	306
Financiación a terceros para la compra de acciones del grupo	(1.365)	(1.570)
Valores de Sociedades del grupo poseídas por sociedades no consolidables	-	(950)
Recursos computables	21.809	21.134
Recursos necesarios de acuerdo con la normativa vigente	13.366	11.289
Superávit	8.443	9.845

(*) Esta información se ha presentado de acuerdo con la anterior normativa contable aplicable al Grupo (Circular 5/1990 de la CNMV)

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los recursos propios computables del Grupo que encabeza la sociedad excedían de los requeridos por la citada normativa.

32. PRIMERA APLICACIÓN DE LAS NIIF-UE

Como se indica en la Nota 2.a) los estados financieros consolidados adjuntos se presentan siguiendo la normativa establecida en las NIIF. La NIIF 1 regula los criterios a aplicar, así como la información a desglosar en los primeros estados financieros consolidados de acuerdo con las NIIF. De acuerdo con la NIIF 1 la información comparativa correspondiente al ejercicio 2005 presentada en las cuentas anuales del ejercicio 2006 debe prepararse bajo los mismos criterios de presentación y valoración que los aplicados sobre las operaciones del 2006. Estos mismos criterios se deben aplicar de forma retroactiva para obtener el balance de apertura a la fecha de transición salvo por las excepciones recogidas en la mencionada NIIF 1.

Las principales excepciones y opciones elegidas por el Grupo fueron:

- Para el caso de activos materiales, el Grupo ha utilizado los importes revalorizados en fechas anteriores a 1 de enero de 2005, sobre la base de la legislación vigente en dichas fechas, como coste atribuido en la fecha de revalorización, entendido éste como sustituto del coste o del coste corregido por su depreciación de una fecha determinada, dado que las revalorizaciones efectuadas fueron realizadas al amparo de leyes españolas de actualización para corregir el efecto de la inflación.
- El Grupo ha decidido no aplicar retrospectivamente la NIIF 3 para combinaciones de negocio anteriores al 1 de enero de 2005 (fecha de transacción)

La NIIF 1 exige que los primeros estados financieros consolidados elaborados por aplicación de la misma incluyan una conciliación del patrimonio neto y del resultado a distintas fechas (fecha de transición y cierre del último ejercicio para el que se hayan preparado estados financieros consolidados de acuerdo con los principios anteriores).

A continuación se muestra la conciliación entre el patrimonio neto consolidado al 1 de enero de 2005 y al 31 de diciembre de 2005 y 2006, así como la conciliación del resultado consolidado correspondiente a los ejercicios 2006 y 2005 determinados con los criterios de valoración de la Circular 5/1990 de la C.N.M.V. y con los criterios de presentación y valoración de las NIIF, detallando los ajustes más significativos practicados, con motivo de la aplicación de las nuevas normas.

CONCILIACIÓN DEL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO AL 1 DE ENERO DE 2005, 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2006

	Nota	Miles de euros		
		01/01/2005	31/12/2005	31/12/2006
PATRIMONIO NETO CIRCULAR 5/1990		27.876	27.898	42.781
<u>Patrimonio neto de socios externos</u>	1.1	1.452	976	1.079
<u>Ajustes por valoración de los activos financieros disponibles para la venta</u>	1.2	8.810	9.006	20.874
<u>Reservas</u>				
Diferencia negativa de consolidación	1.3	2.915	2.821	2.800
Compromiso de recompra de instrumentos de capital propio	1.4	(3.392)	(3.392)	(3.392)
Eliminación imputación a resultados del bloqueo de beneficios	1.4	-	678	678
Revaluación cartera de negociación	1.5	5	5	6
Cancelación impuestos anticipados	1.9	(1.187)	(1.187)	(946)
Resultado por transacciones con instrumentos capital propio	1.6	-	-	729
Eliminación amortización fondo de comercio	1.7	-	-	836
Efecto financiero préstamos empleados tipo 0	1.8	(155)	(155)	(511)
Diferencias de valoración plan de entrega de acciones	1.10	-	-	(219)
Otros		-	-	(47)
		<u>(1.814)</u>	<u>(1.230)</u>	<u>(66)</u>
<u>Otros instrumentos de capital</u>				
Remuneraciones basadas en instrumentos de capital	1.10	-	1.313	2.176
<u>Valores propios</u>				
Acciones propias vendidas con compromiso recompra	1.4	(3.107)	(3.107)	(2.486)
<u>Ajustes a la cuenta de resultados</u>		-	(175)	1.562
PATRIMONIO NETO NIIF		33.217	34.681	65.920

CONCILIACIÓN DEL RESULTADO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS 2005 Y 2006

	Nota	Miles de euros	
		2005	2006
RESULTADO CONSOLIDADO CIRCULAR 5/1990		4.053	15.636
Ajustes			
Revaluación cartera de negociación	1.5	1	172
Eliminación exceso amortización de fondos de comercio	1.7	836	2.657
Eliminación de la liberación del bloqueo de beneficios	1.4	(678)	(678)
Gasto de personal (intereses préstamos empleados tipo 0)	1.8	(356)	(54)
Valor razonable de derivados de negociación		-	(11)
Eliminación rdo. por transacciones con instrumentos capital propio	1.6	-	(491)
Diferencias en valoración planes de entrega de acciones	1.10	(337)	(480)
Efecto impositivo otros ajustes		359	345
Otros		-	102
Total ajustes		(175)	1.562
De los que:			
- Atribuidos al Grupo		(175)	1.562
- Atribuidos a minoritarios		-	-
RESULTADO CONSOLIDADO NIIF-UE		3.878	17.198

A continuación se incluye las explicaciones correspondientes a los principales ajustes efectuados sobre las distintas partidas del patrimonio neto consolidado y el resultado consolidado a las fechas y ejercicios indicados, como consecuencia de aplicar los criterios de las NIIF:

1.1 Intereses de socios externos

El epígrafe de "Intereses de socios externos" se ha reclasificado como patrimonio neto.

1.2 Ajustes por valoración de los activos financieros disponibles para la venta

Los instrumentos financieros se han distribuido dentro de las diferentes categorías en las que se clasifican a efectos de su valoración. Estas categorías para los activos financieros son las siguientes: "Cartera de negociación", "Activos financieros disponibles para la venta" y "Créditos y cuentas a cobrar". Los pasivos financieros se clasifican en: "Cartera de negociación" y "Pasivos financieros". Como consecuencia de esto, los ajustes corresponden principalmente a la contabilización por su valor razonable de los activos clasificados en la cartera de activos financieros disponibles para la venta (siempre que dicho valor sea medible de forma fiable) netos del correspondiente efecto fiscal y que de acuerdo con la Circular 5/1990 de la C.N.M.V. se registraban por su coste de adquisición, saneándose posteriormente, con abono a la cuenta compensadora de activos y fondos específicos, si el valor de mercado de los mismos fuese inferior.

1.3 Diferencia negativa de consolidación

Las diferencias negativas de consolidación que estaban registradas de acuerdo con la Circular 5/1990 se han reclasificado al patrimonio neto dentro del epígrafe "Reservas".

1.4 Compromiso de recompra instrumentos de capital propio

En el ejercicio 2004 el Grupo realizó transacciones con instrumentos de capital propios que fueron dados de baja del balance y que generaron un resultado de acuerdo con las normas contables anteriores por importe de 3.392 miles de euros que fue bloqueado en virtud del compromiso de recompra que el Grupo tiene sobre dichos instrumentos, contabilizándose este bloqueo como reservas del Grupo. Los instrumentos sujetos a este compromiso de recompra están afectos al plan de entrega de acciones a los empleados (a 5 años), imputándose dichos resultados a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada según Circular 5/1990 a medida que dichas acciones son entregadas a los empleados. De acuerdo con de la NIC 32 las acciones objeto de este compromiso de recompra con Banco de Madrid han sido contabilizadas como instrumentos de capital propio (3.107 miles de euros), registrándose como contrapartida el pasivo financiero a Banco de Madrid (ver Nota 17) y eliminando la imputación a resultados que realiza el Grupo a medida que dichas acciones son entregadas a los empleados.

De acuerdo con la Circular 5/1990 en cada ejercicio el Grupo imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias el coste estimado de las acciones a entregar (ver apartado 1.10 de esta Nota) y la parte del resultado que se bloqueó en el ejercicio 2004 y que se considera realizada a medida que se van entregando las acciones (678 miles de euros).

1.5 Cartera de negociación

Los ajustes corresponden principalmente a la contabilización por su valor razonable de los activos clasificados en la cartera de negociación (siempre que dicho valor sea medible de forma fiable) y que de acuerdo con la Circular 5/1990 de la C.N.M.V. se registran por su coste de adquisición, saneándose posteriormente, con abono a la cuenta compensadora de activos y fondos específicos, si el valor de mercado de los mismos fuese inferior. Los cambios de valor se han registrado como "Reservas" en la fecha de primera aplicación 1 de enero de 2005 y posteriormente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los instrumentos financieros derivados incluidos en la cartera de negociación se han registrado a valor razonable contabilizándose su revaluación en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

1.6 Resultados por venta de instrumentos de capital propio

Los resultados por venta de instrumentos de capital propio que de acuerdo con la Circular 5/1990 estaban reflejados en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada han sido reclasificados como "Reservas" de acuerdo con la NIC 32.

1.7 Eliminación de la amortización de fondos de comercio

De acuerdo con la normativa anterior los fondos de comercio se amortizaban linealmente en un periodo máximo de 5 años o en menos en caso de existir indicios de deterioro. El Grupo ha anulado en las distintas fechas el importe de las amortizaciones realizadas de acuerdo con la anterior normativa que excediese a las pérdidas por deterioro identificadas en los test de deterioro realizados (ver Nota 7).

1.8 Préstamos empleados tipo 0. (Plan 15)

El Grupo, tiene concedidos préstamos a tipo cero a empleados, para la compra de acciones de la Sociedad Dominante, amortizables en un plazo de 15 años o en el momento en el que la Sociedad cotice en Bolsa. Dichos préstamos, tienen como garantía real pignoratícia las propias acciones adquiridas, depositadas en Renta 4, Sociedad de Valores, S.A., y están sujetos a la vigencia de la relación laboral del empleado. Asimismo, se establece que en caso de que el valor de mercado de las acciones supere el importe del préstamo concedido, el empleado se obliga a mero requerimiento del Grupo a cancelar de forma anticipada el préstamo.

El Grupo ha ajustado el efecto financiero de dichos préstamos que se imputa a lo largo de la vida de los préstamos. Dicho efecto financiero se ha ajustado en la fecha de primera aplicación minorando las "Reservas" del Grupo y posteriormente imputándolo en la cuenta de resultados consolidada como "Gastos de Personal".

1.9 Cancelación de impuestos anticipados

En la fecha de transición el Grupo canceló con cargo a "Reservas" aquellos impuestos anticipados correspondientes principalmente al bloqueo de beneficios comentado en el apartado 1.4 de esta nota, al haberse cancelado en el proceso de conversión a las NIIF toda la contabilización que de esta transacción se hizo bajo la Circular 5/1990.

1.10 Remuneraciones basadas en instrumentos de capital

El valor razonable estimado de las opciones entregadas a los empleados correspondientes al plan de remuneración mediante entrega de acciones de la Sociedad Dominante que se refleja como un pasivo en el epígrafe "Remuneraciones pendientes de pago" de acuerdo con la Circular 5/1990 de la C.N.M.V., se ha clasificado como patrimonio neto dentro del epígrafe "Otros instrumentos de capital – Resto – Remuneraciones basadas en instrumentos de capital". Adicionalmente se han ajustado las diferencias de valoración del mencionado plan de entrega, de acuerdo con los nuevos criterios aplicables descritos en la Nota 4.o) por importe de 480 y 337 miles de euros (antes del efecto impositivo) en 2006 y 2005 respectivamente. Esta diferencia se debe a que como se explica en la Nota 4.o) se ha considerado que el periodo de devengo va desde la fecha de lanzamiento del plan hasta la fecha de entrega y se ha utilizado para la determinación del coste un porcentaje de aceptación, hipótesis no utilizadas en la contabilización realizada de acuerdo con la Circular 5/1990 de la C.N.M.V.

33. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 8 de febrero de 2007, Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. ha suscrito un contrato de arrendamiento financiero con una entidad de crédito, sobre un inmueble situado en Valencia, destinado a oficinas, por un importe total de 1.662 miles de euros.

El Grupo ha adquirido desde 31 de diciembre de 2006 y hasta la fecha de formulación de los presentes estados financieros consolidados 570.786 acciones de Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. por 21.209 miles de euros.

La Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante celebrada el 24 de julio de 2007 ha acordado la distribución de un dividendo de 0,40 euros por acción, que se abonará con cargo a reservas de libre disposición y mediante entrega de 243.458 acciones propias recompradas durante el ejercicio 2007. Las acciones propias se han valorado a 7,727239 euros por acción (coste de adquisición) y el resto, hasta completar 0,40 euros por acción se abonará en efectivo. Adicionalmente se ha aprobado la reducción del valor nominal de cada acción en 0,20 euros mediante la devolución de aportaciones en efectivo a los accionistas, quedando fijado el valor nominal en 0,80 euros por acción.

La Sociedad Dominante está inmersa en un proceso de solicitud de admisión a cotización bursátil de sus acciones. Como parte de este proceso la Sociedad tiene previsto realizar una oferta pública de suscripción y una oferta pública de venta que serán efectivas una vez sean aprobadas por la Junta General de Accionistas que se celebrará el próximo 29 de septiembre de 2007. En su reunión de 27 de agosto de 2007 el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante del Grupo acordó proponer un split del número de acciones por el que el valor nominal de las acciones pasará de 0,80 euros por acción a 0,40 euros por acción y una ampliación de capital con exclusión del derecho de suscripción preferente de 9.670.400 acciones.

Adicionalmente en la citada reunión el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante del Grupo acordó modificar las condiciones del plan de entrega de acciones a favor de Consejeros, Directivos y empleados de la Sociedad y de diversas sociedades participadas aprobado por la Junta General Ordinaria de accionistas celebrada el día 28 de abril de 2005. De acuerdo con las nuevas condiciones pactadas, una vez sean admitidas a cotización las acciones de la Sociedad, el precio de ejercicio que antes era el 25% del valor de la acción, quedará fijado en un importe que sea 7,5 euros inferior al valor de cotización de la acción correspondiente al día hábil bursátil inmediatamente anterior a la fecha de adquisición, con un mínimo de 2,5 euros por acción.

Desde el 31 de diciembre de 2006 hasta la formulación por los Administradores de la Sociedad Dominante de los presentes estados financieros consolidados, no se ha producido ningún otro hecho significativo digno de mención y que pueda afectar a los citados estados financieros consolidados.

RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de las participaciones en empresas
del Grupo al
31 de diciembre de 2005

Sociedad	Domicilio	Actividad	% de participación			Miles de euros (*)			Dividendos activos a cuenta
			Directa	Indirecta	Total	Capital	Reservas	Beneficio/ (pérdida)	
Carterix, S.A. (antes Renta 4 Marruecos, S.A.)	Madrid	Servicios informáticos y tecnología	5,00	94,91	99,91	782	(154)	48	-
Gesdinco Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	Madrid	Gestión de I.I.C.	100,00	-	100,00	-	-	-	-
Padinco Patrimonios, S.G.C., S.A.	Madrid	Gestión de carteras	100,00	-	100,00	-	-	-	-
Renta 4 Aragón, S.A.	Zaragoza	Prestación de servicios financieros	100,00	-	100,00	176	47	(22)	-
Renta 4 Benidorm, S.A.	Benidorm	Prestación de servicios financieros	-	99,98	99,98	60	(19)	-	-
Renta 4 Burgos, S.A.	Burgos	Prestación de servicios financieros	100,00	-	100,00	90	36	(5)	-
Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A.	Madrid	Gestión de I.I.C.	99,99	-	99,99	2.073	446	385	-
Renta 4 Guipúzcoa, S.A.	San Sebastián	Prestación de servicios financieros	-	15,00	15,00	60	974	62	-
Renta 4 Huesca, S.A.	Huesca	Prestación de servicios financieros	100,00	-	100,00	167	81	(6)	-
Renta 4 Inversiones de Valladolid, S.A.	Valladolid	Prestación de servicios financieros	85,00	13,99	98,99	60	717	(2)	-
Renta 4 Lérida, S.A.	Lérida	Asesoramiento y consultoría	81,66	-	81,66	90	-	(1)	-
Renta 4 On Line, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	99,00	-	99,00	-	-	-	-
Renta 4 Pensiones, E.G.F.P., S.A.	Madrid	Gestión de fondos de pensiones	99,97	-	99,97	949	(30)	83	-
Renta 4, Sociedad de Valores, S.A.	Madrid	Intermediación en bolsa	99,99	-	99,99	6.105	5.746	5.163	-
Renta 4 Tarragona, S.A.	Tarragona	Prestación de servicios financieros	-	99,89	99,89	-	-	-	-
Renta 4 Planificación Empresarial, S.A. (antes Renta 4 Terrasa, S.A.)	Madrid	Asesoramiento y consultoría	70,00	-	70,00	-	-	-	-
Renta 4 Vizcaya, S.A.	Bilbao	Prestación de servicios financieros	-	99,99	99,99	391	359	(1)	-
Rentsegur, Correduría de Seguros, S.A.	Madrid	Correduría de seguros	-	72,49	72,49	120	(84)	1	-

(*) Información contable antes de ajustes de homogeneización a NIIF.

RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Detalle de las participaciones en empresas
del Grupo al
31 de diciembre de 2006

Sociedad	Domicilio	Actividad	% de participación			Miles de euros (*)				Dividendos activos a cuenta
			Directa	Indirecta	Total	Capital	Reservas	Beneficio/ (pérdida)		
Carterix, S.A. (antes Renta 4 Marruecos, S.A.)	Madrid	Servicios informáticos y tecnología	5,00	94,91	99,91	782	(106)	4	-	
Gesdinco Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	Madrid	Gestión de I.I.C.	100,00	-	100,00	641	574	533	-	
Padinco Patrimonios, S.G.C., S.A.	Madrid	Gestión de carteras	100,00	-	100,00	105	66	13	-	
Renta 4 Aragón, S.A.	Zaragoza	Prestación de servicios financieros	100,00	-	100,00	62	12	(2)	-	
Renta 4 Benidorm, S.A.	Benidorm	Prestación de servicios financieros	-	99,98	99,98	60	(19)	-	-	
Renta 4 Burgos, S.A.	Burgos	Prestación de servicios financieros	100,00	-	100,00	35	14	(1)	-	
Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A.	Madrid	Gestión de I.I.C.	99,99	-	99,99	2.073	832	354	-	
Renta 4 Guipúzcoa, S.A.	San Sebastián	Prestación de servicios financieros	-	15,00	15,00	60	1.038	65	-	
Renta 4 Huesca, S.A.	Huesca	Prestación de servicios financieros	100,00	-	100,00	3	1	1	-	
Renta 4 Inversiones de Valladolid, S.A.	Valladolid	Prestación de servicios financieros	85,00	13,99	98,99	60	715	(3)	-	
Renta 4 Lérida, S.A.	Lérida	Asesoramiento y consultoría	81,66	-	81,66	90	-	(1)	-	
Renta 4 On Line, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	99,00	-	99,00	60	(25)	-	-	
Renta 4 Pensiones, E.G.F.P., S.A.	Madrid	Gestión de fondos de pensiones	99,97	-	99,97	950	52	77	-	
Renta 4, Sociedad de Valores, S.A.	Madrid	Intermediación en bolsa	99,99	-	99,99	6.105	8.939	10.536	-	
Renta 4 Tarragona, S.A.	Tarragona	Prestación de servicios financieros	-	99,89	99,89	61	(8)	-	-	
Renta 4 Planificación Empresarial, S.A. (antes Renta 4 Terrasa, S.A.)	Madrid	Asesoramiento y consultoría	70,00	-	70,00	15	(8)	-	-	
Renta 4 Vizcaya, S.A.	Bilbao	Prestación de servicios financieros	-	99,99	99,99	391	(363)	-	-	
Rentsegur, Correduría de Seguros, S.A.	Madrid	Correduría de seguros	-	72,49	72,49	120	(83)	6	-	

Este anexo forma parte integrante de la nota 3 de la memoria de los estados financieros consolidados adjuntos junto con la cual debe ser leído.

(*) Información contable antes de ajustes de homogeneización a NIIF.

RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTESRelación de sucursales de
Renta 4, Sociedad de Valores, S.A.
31 de diciembre de 2006

Avda. de la Independencia, 2, 2º 24001 - LEÓN
AVDA. DEL CID, 1, 1º A-B 09005 - BURGOS
AVDA. FEDERICO SOTO, 22, ENTLO. 03001 - ALICANTE
C/ TERESA HERRERA, Nº 8, BAJO 15004 - A CORUÑA
AVDA. RAFAEL CABRERA, 1, 1ª pta. of 8 35002 - LAS PALMAS DE GRAN
CANARIAS (GRAN CANARIA)
Avda. Rafael González Negrín nº 17, 1º 35500 - ARRECIFE (LAS PALMAS)
C/ CAVIA, 8, BAJO 22005 - HUESCA
C./ Colón, 28 46004 - VALENCIA
C/ Colón, Edificio Joen, nº45, 1º, 1 46400 46400 - CULLERA (VALENCIA)
Cl. Falcó, 8, 1º 12002 - CASTELLÓN
C/ Juan Herrera 2, Entresuelo 5 39002 - SANTANDER (CANTABRIA)
C./ Mas del Rivero, 17 45005 - TOLEDO
C./ Numancia, nº1, 1º D 42001 - SORIA
C/PROGRESO, 38 36202 - VIGO (PONTEVEDRA)
C/ Rua do progreso, nº127, Local 2A PB 32003 - OURENSE
C./ San Clemente, 24 38003 - SANTA CRUZ DE TENERIFE (TENERIFE)
C/ San Pedro Alcántara nº2, 1º, 2 10002 - CÁCERES
C/ San Prudencio nº8A, piso 3º 01005 - VITORIA (ALAVA)
Cl. Tesifonte Gallego nº 16, entreplanta 02002 - ALBACETE
Cl. Toro, 76 37002 - SALAMANCA
Calle Valencia, 6 28945 - FUENLABRADA (MADRID)
Vara del Rey, 24 26002 - LOGROÑO (LA RIOJA)
Crta. Barcelona, 2 Edif. Vertex 3º, 1º 17001 - GIRONA
Paseo de Almería, nº 81, 1º izqda 04001 - ALMERÍA
Pº DE GRACIA, 74, 5º 08008 - BARCELONA
Paseo de Mallorca, 32 07012 - PALMA DE MALLORCA (BALEARES)
Paseo Marqués del Puerto, 6 48009 - BILBAO
Paseo Sarasate, 16, entreplanta 31001 - PAMPLONA (NAVARRA)
Plaza de España, 5 11004 - CÁDIZ
PZA. DE LA AURORA, 5 30001 - MURCIA
PLAZA DE LA CONSTITUCION, Nº1A, ENTREPLANTA 06004 - BADAJOZ
PLAZA DE LOS SITIOS, 1, DPTO. 50001 - ZARAGOZA
Plaza de Santo Domingo, 5, 3ª Pta. 27001 - LUGO
PLAZA DUQUE DE LA VICTORIA, 1, 3º, 3 41002 - SEVILLA
Plaza Isabel de Católica, 1 18009 - GRANADA
Plaza Santa Ana, 2, 2º B 47001 - VALLADOLID
Plza. Constitución, 2, 4º 29005 - MÁLAGA
Rambla Ferra, 45 25007 - LLEIDA
Rambla Nova, 90 43001 - TARRAGONA
Ronda de Tejares nº6, oficina 6 14001 - CÓRDOBA

Este anexo forma parte integrante de la nota 29 de los estados financieros consolidados adjuntos junto con la cual debe ser leído.

RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Relación de Agentes de Renta 4, Sociedad de Valores, S.A. al 31 de diciembre de 2006

- AGUIRRE BASSET, ALFONSO
- ALBAJAR GIMENEZ, MANUEL
- ARCOS BARAZAL SA
- AREITIO CAÑADA, SUSANA
- ARTALEJO FERRER, MARTÍ
- BABALITA, S. L.
- BIURRUN ECHEVERRI, IZASKUN
- BORRAS-VÁZQUEZ-CAMESELLE-ARTAI CORREDURÍA DE SEGUROS, S.A.
- BOSS ESTUDIO EMPRESARIAL, S.L.
- CAMPUZANO PÉREZ, AURORA
- CENTENNIAL SERVICIOS COMERCIALES Y ASESORAMIENTO SL
- DE LA FUENTE ARTEAGA, JORGE
- DEL VALLE PETERSFELDT, JAVIER
- DÍAZ PÉREZ, GONZALO
- FERNÁNDEZ ÁLVAREZ, ANDRÉS, S.L.
- FERNÁNDEZ MARTÍNEZ, CARLOS
- FORET USSIA, JOSÉ LUIS
- GALLO LÓPEZ, FELIZ ALFONSO
- GARCÍA VILLANUEVA, RAFAEL
- GÓMEZ IBÁÑEZ, FRANCISCO
- HILARIO DE LA VEGA, MARCOS
- INTERVAL GESTIÓN S. L
- LAJAC S.A.
- LÉRIDA TURABIAN, JOSÉ ANTONIO
- LÓPEZ MINGUEZ, ANTONIO
- MISSIN GESTIÓN, S.L.
- MORENO PÉREZ, VÍCTOR
- MUÑOZ SÁNCHEZ, LORENZO PABLO
- NITA SURI, S.L.
- OLAZABAL GARCÍA, FERNANDO
- PERIGOT CAMPOS, RICARDO
- PRIDERA, S.L.
- PRIMO DE RIVERA & LLANZA, S.L.
- PRIMO DE RIVERA ORIOL, FERNANDO
- RENPROSA, S.L.
- RENTA 4 GUIPÚZCOA SA
- RENTSEGUR INTERMEDIADOR FINANCIERO SA
- ROSSELLO GALMES, JUANA MARÍA
- SIMO & PRADO ACTIUS, S.L.
- SIMO GOMEZ-IGUAL, IGNACIO
- ULLASTRES ROCHES, ANA MARIA
- VALDENEBRO FERNÁNDEZ, ENRIQUE
- VARGAS ESCOBAR, RAFAEL
- VEGA-HAZAS PORRUA, JUAN MARÍA
- YELSEN ASESORES, S.L.

RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

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

- 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 PÉREZ, 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 PÉREZ, GONZALO
- EH ALPHA EQUITIES, S.A.
- FERNÁNDEZ MARTÍNEZ, CARLOS
- FERNÁNDEZ ÁLVAREZ-SANTULLANO, ANDRÉS, S.L.
- FORET USSIA, JOSÉ LUIS
- GALLO LÓPEZ, FELIZ ALFONSO
- GARCÍA VILLANUEVA, RAFAEL
- GÓMEZ IBÁÑEZ, FRANCISCO
- HILARIO DE LA VEGA, MARCOS
- INFORMÁTICA ADMINISTRATIVA S.A.
- INTERVAL GESTIÓN S.L.
- LAJAC S.A.
- LÉRIDA TURABIAN, JOSÉ ANTONIO
- LÓPEZ 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 FERNÁNDEZ, 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 29 de los estados financieros consolidados adjuntos junto con la cual debe ser leído.

FORMULACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS DE LOS EJERCICIOS 2006 Y 2005.

Los miembros del Consejo de Administración de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. en la reunión celebrada en Madrid el 27 de agosto de 2007 prestamos nuestra conformidad a los siguientes documentos:

- a) Balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005
- b) Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005
- c) Estados de cambios en el patrimonio neto consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005
- d) Estados de Flujos de Efectivo consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005
- e) Notas explicativas a los estados financieros consolidados del ejercicio 2006 y 2005

D. Juan Carlos Chacón Domingo
Presidente

D. Jesús Sánchez Quiñones

D. Santiago González Enciso

D. Miguel Primo de Rivera y Urquijo

D. Pedro Ángel Navarro Martínez

D. José María Cuevas Salvador

D. Juan Perea Saenz de Bururaga

D. Pedro Ferreras Díez