

Informe de Auditoría Independiente

RENTA 4, S.A., SOCIEDAD DE VALORES
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2014



Building a better
working world

Ernst & Young, S.L.
Torre Picasso
Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
28020 Madrid

Tel.: 902 365 456
Fax: 915 727 300
ey.com

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Accionista Único de Renta 4, S.A., Sociedad de Valores:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Renta 4, S.A., Sociedad de Valores, que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Renta 4, S.A., Sociedad de Valores, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Renta 4, S.A., Sociedad de Valores a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la sociedad.



Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2015 Nº 01/15/04013
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el
artículo 44 del texto refundido de la Ley
de Auditoría de Cuentas, aprobado por
Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio

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

Roberto Diez Cerrato

25 de marzo de 2015

**RENTA 4, S.A., SOCIEDAD DE VALORES
CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
DEL EJERCICIO 2014**

CUENTAS ANUALES:

- **Balance de Situación**
- **Cuenta de pérdidas y ganancias**
- **Estado de cambios en el patrimonio neto**
- **Estado de flujos de efectivo**
- **Memoria**
- **Informe de gestión**
- **Formulación**

RENTA 4 S.A., SOCIEDAD DE VALORES
Balance de Situación al 31 de diciembre

| ACTIVO | Nota | Euros | |
|--|-----------|----------------------|----------------------|
| | | 2014 | 2013 (*) |
| Tesorería | 7 | 122.404,78 | 1.473.935,14 |
| Cartera de negociación | 8 | - | 8.351,79 |
| Valores representativos de deuda | | - | - |
| Instrumentos de capital | | - | - |
| Derivados de negociación | | - | 8.351,79 |
| Otros activos financieros | | - | - |
| <i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i> | | - | - |
| Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias | | - | - |
| Valores representativos de deuda | | - | - |
| Otros instrumentos de capital | | - | - |
| Otros activos financieros | | - | - |
| <i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i> | | - | - |
| Activos financieros disponibles para la venta | 9 | 4.300.554,23 | 4.539.729,63 |
| Valores representativos de deuda | | - | - |
| Instrumentos de capital | | 4.300.554,23 | 4.539.729,63 |
| <i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i> | | - | - |
| Inversiones crediticias | 10 | 44.794.215,18 | 38.370.315,78 |
| Crédito a intermediarios financieros | 10.1 | 44.419.686,01 | 38.080.016,09 |
| Crédito a particulares | 10.2 | 374.529,17 | 290.299,69 |
| Otros activos financieros | | - | - |
| Cartera de inversión a vencimiento | | - | - |
| <i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i> | | - | - |
| Derivados de cobertura | | - | - |
| Activos no corrientes en venta | | - | - |
| Valores representativos de deuda | | - | - |
| Instrumentos de capital | | - | - |
| Activo material | | - | - |
| Otros | | - | - |
| Participaciones | 11 | 763.089,13 | 768.070,52 |
| Entidades del grupo | | 763.089,13 | 768.070,52 |
| Entidades multigrupo | | - | - |
| Entidades asociadas | | - | - |
| Contratos de seguros vinculados a pensiones | | - | - |
| Activo material | 12 | 3.889.348,98 | 4.012.893,16 |
| De uso propio | | 785,06 | 408,77 |
| Inversiones inmobiliarias | | 3.888.563,92 | 4.012.484,39 |
| Activo intangible | 13 | 49.144,89 | - |
| Fondo de comercio | | - | - |
| Otro activo intangible | | 49.144,89 | - |
| Activos fiscales | 20 | 203.310,40 | 112.039,59 |
| Corrientes | | - | - |
| Diferidos | | 203.310,40 | 112.039,59 |
| Resto de activos | 16 | 168.874,59 | 108.730,23 |
| TOTAL ACTIVO | | 54.290.942,18 | 49.394.065,84 |

(*) Ver nota 2.3

RENDA 4 S.A., SOCIEDAD DE VALORES
Balance de Situación al 31 de diciembre

| PASIVO Y PATRIMONIO NETO | Nota | Euros | |
|--|-----------|----------------------|----------------------|
| | | 2014 | 2013 (*) |
| Cartera de negociación | 8 | - | 4.085,12 |
| Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias | | - | - |
| Pasivos financieros a coste amortizado | 14 | 30.907.560,11 | 29.938.248,40 |
| Deudas con intermediarios financieros | 14.1 | 30.639.268,71 | 29.553.063,81 |
| Deudas con particulares | 14.2 | 268.291,40 | 385.184,59 |
| Empréstitos y pasivos subordinados | | - | - |
| Otros pasivos financieros | | - | - |
| Derivados de cobertura | | - | - |
| Pasivos asociados con activos no corrientes en venta | | - | - |
| Provisiones | 15 | - | 30.000,00 |
| Fondos para pensiones y obligaciones similares | | - | - |
| Provisiones para impuestos y otras contingencias legales | | - | 30.000,00 |
| Otras provisiones | | - | - |
| Pasivos fiscales | 20 | 584.116,81 | 435.004,20 |
| Corrientes | | 296.988,40 | 133.597,89 |
| Diferidos | | 287.128,41 | 301.406,31 |
| Resto de pasivos | 16 | 231.252,91 | 109.664,97 |
| TOTAL PASIVO | | 31.722.929,83 | 30.517.002,69 |
| FONDOS PROPIOS | | 22.654.889,27 | 18.915.214,83 |
| Capital | 17 | 3.148.906,76 | 3.148.906,76 |
| Escriturado | | 3.148.906,76 | 3.148.906,76 |
| Menos: Capital no exigido(-) | | - | - |
| Prima de emisión | 17 | 24.401,69 | 24.401,69 |
| Reservas | 17 | 15.741.906,38 | 12.055.088,59 |
| Otros instrumentos de capital | | - | - |
| Menos: Valores propios (-) | | - | - |
| Resultado del ejercicio (+/-) | | 3.739.674,44 | 3.686.817,79 |
| Menos: Dividendos y retribuciones (-) | | - | - |
| AJUSTES POR VALORACIÓN (+/-) | | (86.876,92) | (38.151,68) |
| Activos financieros disponibles para la venta (+/-) | 9 | (86.876,92) | (38.151,68) |
| Coberturas de flujo de efectivos (+/-) | | - | - |
| Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero (+/-) | | - | - |
| Diferencias de cambio (+/-) | | - | - |
| Resto de ajustes por valoración (+/-) | | - | - |
| SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS | | - | - |
| TOTAL PATRIMONIO NETO | | 22.568.012,35 | 18.877.063,15 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO | | 54.290.942,18 | 49.394.065,84 |

(*) Ver nota 2.3

RENTA 4 S.A., SOCIEDAD DE VALORES**Balance de Situación al 31 de diciembre**

| PRO-MEMORIA | Nota | Euros | |
|--|-------------|--------------------------|-------------------------|
| | | 2014 | 2013 (*) |
| Avales y garantías concedidas | 18.1 | 4.080.606,08 | 4.080.606,08 |
| Otros pasivos contingentes | | - | - |
| Compromisos de compraventa de valores a plazo | | - | - |
| Valores propios cedidos en préstamo | | - | - |
| Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones | | - | - |
| Derivados financieros | 18.1 | - | 6.363.702,36 |
| Otras cuentas de riesgo y compromiso | | - | - |
| TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO | | 4.080.606,08 | 10.444.308,44 |
| Depósito de títulos | | 10.058.107.796,71 | 6.676.555.889,81 |
| Carteras gestionadas | | - | - |
| Otras cuentas de orden | | 142.409.658,62 | 143.719.857,85 |
| TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN | 18.2 | 10.200.517.455,33 | 6.820.275.747,66 |

(*) Ver nota 2.3

RENTA 4 S.A., SOCIEDAD DE VALORES

**Cuenta de Pérdidas y Ganancias
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

| | Nota | Euros | |
|---|---------|----------------------|----------------------|
| | | 2014 | 2013 (*) |
| Intereses y rendimientos asimilados | 19.a | 11.762,06 | 18.450,99 |
| Intereses y cargas asimiladas (-) | 19.a | (35.820,62) | (47.533,46) |
| MARGEN DE INTERESES (+/-) | | (24.058,56) | (29.082,47) |
| Rendimiento de instrumentos de capital | | - | - |
| Comisiones percibidas | 19.c | 32.154.528,99 | 26.905.791,49 |
| Comisiones pagadas (-) | 19.c | (22.203.108,76) | (17.663.177,31) |
| Resultado de operaciones financieras (neto) (+/-) | | (16.065,51) | 569.408,96 |
| Cartera de negociación (+/-) | 19.b | (16.065,51) | 211.311,43 |
| Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-) | 19.b | - | - |
| Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-) | 19.b | - | 358.097,53 |
| Otros (+/-) | | - | - |
| Diferencias de cambio (neto) (+/-) | 19.f | 1.899.376,01 | 1.401.889,57 |
| Otros productos de explotación | | 137.493,86 | 226.247,03 |
| Otras cargas de explotación (-) | 19.e | (63.693,98) | (40.593,18) |
| MARGEN BRUTO (+/-) | | 11.884.472,05 | 11.370.484,09 |
| Gastos de personal (-) | 19.d | (2.357.377,62) | (2.085.736,23) |
| Gastos generales (-) | 19.e | (3.820.052,21) | (3.726.240,97) |
| Amortización (-) | 12 y 13 | (140.299,81) | (124.104,22) |
| Dotaciones a provisiones (neto) (+/-) | 15 | - | (30.000,00) |
| Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) (+/-) | | (201.146,76) | 112.508,49 |
| Inversiones crediticias (+/-) | | (31.619,83) | (11.444,35) |
| Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-) | 9 | (169.526,93) | 123.952,84 |
| RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN (+/-) | | 5.365.595,65 | 5.516.911,16 |
| Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) (+/-) | | (23.011,76) | (236.557,02) |
| Activos materiales (+/-) | | - | - |
| Activos intangibles (+/-) | | - | - |
| Resto (+/-) | 11 | (23.011,76) | (236.557,02) |
| Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta (+/-) | | - | - |
| Diferencia negativa en combinaciones de negocios | | - | - |
| Ganancias/(Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas (+/-) | | - | - |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (+/-) | | 5.342.583,89 | 5.280.354,14 |
| Impuesto sobre beneficios (+/-) | 20 | (1.602.909,45) | (1.593.536,35) |
| RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE OPERACIONES CONTINUADAS(+/-) | | 3.739.674,44 | 3.686.817,79 |
| Resultado de operaciones interrumpidas (neto) (+/-) | | - | - |
| RESULTADO DEL EJERCICIO (+/-) | | 3.739.674,44 | 3.686.817,79 |
| BENEFICIO POR ACCIÓN | | | |
| Básico | | 3,57 | 3,52 |
| Diluido | | 3,57 | 3,52 |

(*) Ver nota 2.3

RENTA 4 S.A., SOCIEDAD DE VALORES**Estado de cambios en el patrimonio neto****1) Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre**

| | Euros | |
|--|---------------------|---------------------|
| | 2014 | 2013 |
| A) RESULTADO DEL EJERCICIO | 3.739.674,44 | 3.686.817,79 |
| B) OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS | (48.725,24) | (66.214,58) |
| 1. Activos financieros disponibles para la venta | (69.607,14) | (94.592,26) |
| a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración | (239.134,07) | 29.360,58 |
| b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias | 169.526,93 | (123.952,84) |
| c) Otras reclasificaciones | - | - |
| 2. Coberturas de los flujos de efectivo | - | - |
| a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración | - | - |
| b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias | - | - |
| c) Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas | - | - |
| d) Otras reclasificaciones | - | - |
| 3. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero | - | - |
| a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración | - | - |
| b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias | - | - |
| c) Otras reclasificaciones | - | - |
| 4. Diferencias de cambio | - | - |
| a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración | - | - |
| b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias | - | - |
| c) Otras reclasificaciones | - | - |
| 5. Activos no corrientes en venta | - | - |
| a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración | - | - |
| b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias | - | - |
| c) Otras reclasificaciones | - | - |
| 6. Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de pensiones | - | - |
| 7. Resto de ingresos y gastos reconocidos | - | - |
| 8. Impuesto sobre beneficio | 20.881,90 | 28.377,68 |
| TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B) | 3.690.949,20 | 3.620.603,21 |

RENTA 4 S.A., SOCIEDAD DE VALORES

Estado de cambios en el patrimonio neto

2) Estado total de cambios en el patrimonio correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre

| | Euros | | | | | | AJUSTES POR VALORACIÓN | | | |
|---|---------------------|---|---|------------------------|-------------------------|-----------------------|------------------------|---|------------------------------|-----------------------|
| | Capital | Prima emisión y Reservas (Notas 4 y 17) (*) | (+/-) Resultados anteriores y remanente | Menos: Valores propios | Resultado del Ejercicio | Dividendo a cuenta | Total fondos propios | Activos financieros disponibles para la venta | Total ajustes por valoración | Total patrimonio neto |
| Saldo final al 31/12/2012 | 3.148.906,76 | 11.897.599,34 | - | - | 1.439.367,89 | (1.257.441,60) | 15.228.432,39 | 28.062,90 | 28.062,90 | 15.256.495,29 |
| Total ingresos/(gastos) reconocidos | - | - | - | - | 3.686.817,79 | - | 3.686.817,79 | (66.214,58) | (66.214,58) | 3.620.603,21 |
| Otras variaciones del patrimonio neto | - | 181.890,94 | - | - | (1.439.367,89) | 1.257.441,60 | (35,35) | - | - | (35,35) |
| Aumento de capital | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Reducciones de capital por escisión | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Conversión de pasivos financieros en capital | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Reclasificación pasivos financieros a otros instrumentos de capital | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Distribución de dividendos/remuneraciones a socios | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Operaciones con instrumentos de capital propios (neto) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Trasposos entre partidas de patrimonio neto | - | 181.926,29 | - | - | (1.439.367,89) | 1.257.441,60 | - | - | - | - |
| Incremento(reducción) por combinaciones de negocio | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Pagos con instrumentos de capital | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Resto de incrementos (reducciones) del patrimonio neto | - | (35,35) | - | - | - | - | (35,35) | - | - | (35,35) |
| Saldo final al 31/12/2013 | 3.148.906,76 | 12.079.490,28 | - | - | 3.686.817,79 | - | 18.915.214,83 | (38.151,68) | (38.151,68) | 18.877.063,15 |
| Total ingresos/(gastos) reconocidos | - | - | - | - | 3.739.674,44 | - | 3.739.674,44 | (48.725,24) | (48.725,24) | 3.690.949,20 |
| Otras variaciones del patrimonio neto | - | 3.686.817,79 | - | - | (3.686.817,79) | - | - | - | - | - |
| Aumento de capital | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Reducciones de capital por escisión | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Conversión de pasivos financieros en capital | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Reclasificación pasivos financieros a otros instrumentos de capital | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Distribución de dividendos/remuneraciones a socios | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Operaciones con instrumentos de capital propios (neto) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Trasposos entre partidas de patrimonio neto | - | 3.686.817,79 | - | - | (3.686.817,79) | - | - | - | - | - |
| Incremento(reducción) por combinaciones de negocio | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Pagos con instrumentos de capital | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Resto de incrementos (reducciones) del patrimonio neto | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Saldo final al 31/12/2014 | 3.148.906,76 | 15.766.308,07 | - | - | 3.739.674,44 | - | 22.654.889,27 | (86.876,92) | (86.876,92) | 22.568.012,35 |

(*) La columna Prima de emisión y Reservas, a efectos de cumplimentar este estado, engloba los siguientes epígrafes del patrimonio neto de Balance: Prima de emisión, Reservas, Otras aportaciones

RENTA 4 S.A., SOCIEDAD DE VALORES

Estado de flujos de efectivo
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre

| | Nota | Euros | |
|--|---------|---------------------|------------------------|
| | | 2014 | 2013 |
| 1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN | | 5.234.184,26 | (7.392.483,62) |
| Resultado antes de Impuestos | | 3.739.674,44 | 3.686.817,79 |
| Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación | | 1.973.188,40 | 1.561.362,88 |
| Amortización | 12 y 13 | 140.299,81 | 124.104,22 |
| Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos | 9 | 224.158,52 | 124.048,03 |
| Dotaciones netas a provisiones para riesgos | 15 | - | 30.000,00 |
| Resultado por venta de activos no financieros | | - | - |
| Resultado por venta de participaciones | | - | - |
| Otras partidas | | 1.608.730,07 | 1.283.210,63 |
| Resultado Ajustado | | 5.712.862,84 | 5.248.180,67 |
| Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-) | | (111.696,32) | 7.655.061,53 |
| Inversiones crediticias | 10 | 10.443,82 | 7.040.434,38 |
| Cartera de negociación | 8 | 8.351,79 | (8.351,79) |
| Otros Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias | | - | - |
| Activos financieros disponibles para la venta | 9 | 41,00 | 367.938,24 |
| Otros activos de explotación | | (130.532,93) | 255.040,70 |
| Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-) | | (366.982,26) | (20.295.725,82) |
| Pasivos financieros a coste amortizado | 14 | (633.597,68) | (19.999.865,28) |
| Cartera de negociación | 8 | (4.085,12) | (160.914,88) |
| Otros Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias | | - | - |
| Otros pasivos de explotación | | 270.700,54 | (134.945,66) |
| Cobros/ pagos por impuesto sobre beneficios | | (83.930,89) | (175.516,37) |
| 2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | (83.930,89) | (175.516,37) |
| Pagos (-) | | (83.930,89) | (175.516,37) |
| Cartera de inversión a vencimiento | | - | - |
| Participaciones | | (18.030,37) | - |
| Activos materiales | 12 | (591,72) | (175.516,37) |
| Activos intangibles | 13 | (65.308,80) | - |
| Otras unidades de negocio | | - | - |
| Activos no corrientes y pasivos asociados en venta | | - | - |
| Otros pagos relacionados con actividades de inversión | | - | - |
| Cobros | | - | - |
| Cartera de inversión a vencimiento | | - | - |
| Participaciones | | - | - |
| Activos materiales | | - | - |
| Activos intangibles | | - | - |
| Otras unidades de negocio | | - | - |
| Activos no corrientes y pasivos asociados en venta | | - | - |
| Otros cobros relacionados con actividades de inversión | | - | - |
| 3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN | | (35.820,62) | (47.533,46) |
| Pagos (-) | | (35.820,62) | (47.533,46) |
| Amortización instrumentos de patrimonio | | - | - |
| Adquisición instrumentos de capital propio | | - | - |
| Devolución y Amortización obligaciones y otros valores negociables | | - | - |
| Devolución y Amortización de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones recibidas | | (35.820,62) | (47.533,46) |
| Cobros | | - | - |
| Emisión instrumentos de patrimonio | | - | - |
| Emisión y enajenación de instrumentos de capital propio | | - | - |
| Emisión obligaciones y otros valores negociables | | - | - |
| Emisión de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones | | - | - |
| Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-) | | - | - |
| 4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo | | - | - |
| 5. AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (1+2+3+4) | | 5.114.432,75 | (7.615.533,45) |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (*) | 7 | 15.813.328,34 | 23.428.861,79 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio | 7 | 20.927.761,09 | 15.813.328,34 |

MEMORIA

ÍNDICE

1. ACTIVIDAD E INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL
2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES
3. PRINCIPIOS Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS
4. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS
5. INFORMACIÓN SOBRE LA NATURALEZA Y EL NIVEL DE RIESGO PROCEDENTE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS
6. GESTIÓN DE CAPITAL
7. TESORERÍA
8. CARTERA DE NEGOCIACIÓN
9. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA
10. INVERSIONES CREDITICIAS
11. PARTICIPACIONES
12. ACTIVO MATERIAL
13. ACTIVO INTANGIBLE
14. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO
15. PROVISIONES
16. RESTO DE ACTIVOS Y PASIVOS
17. PATRIMONIO NETO
18. CUENTAS DE RIESGO Y DE COMPROMISO Y CUENTAS DE ORDEN
19. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
20. SITUACIÓN FISCAL
21. PARTES VINCULADAS
22. OTRA INFORMACIÓN
23. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

ANEXO I

ANEXO II

ANEXO III

INFORME DE GESTIÓN

RENTA 4, S.A., Sociedad de Valores

Memoria

**Ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2014**

1. ACTIVIDAD E INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL

1.1. Denominación de la entidad, forma legal y dirección de su sede social.

Renta 4, Sociedad Instrumental de Agentes de Cambio y Bolsa, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó el 13 de septiembre de 1985 como sociedad anónima por un período de tiempo indefinido.

El 28 de julio de 1989 cambió su denominación social a Renta 4, S.A., Sociedad de Valores y Bolsa, tras ser autorizada, por orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 15 de junio de 1989, para su transformación en sociedad de valores y bolsa, habiéndose modificado por la actual el 27 de febrero de 2002 en virtud del artículo 6 del Real Decreto 867/2001, de 20 de julio.

Con fecha 14 de octubre de 2004, la Sociedad trasladó su domicilio social, que se encuentra en la actualidad en Paseo de la Habana 74 en Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita con el número 1 en el Registro de Sociedades de Valores de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, desde el 12 de julio de 1989.

Asimismo, el 16 de junio de 1988 le fue otorgada a la Sociedad la condición de Entidad Gestora de Anotaciones en Cuenta de Deuda del Estado.

Escisión

Con fecha 19 de diciembre de 2011, la Dirección General del Tesoro y Política Financiera dependiente del Ministerio de Economía y Hacienda aprobó la escisión parcial de ramas de actividad de Renta 4, S.A., Sociedad de Valores en favor de Renta 4 Banco, S.A.

En virtud de dicha escisión, Renta 4, S.A., Sociedad de Valores transmitió en favor de Renta 4, Banco, S.A. la totalidad de su patrimonio afecto a determinadas ramas de actividad de la sociedad escindida, que constituían “una unidad económica” y que se transmitió en bloque por sucesión universal a Renta Banco, S.A., adquiriendo esta sociedad como beneficiaria de la escisión, por sucesión universal, la totalidad de los activos y pasivos, derechos y obligaciones que componían el referido patrimonio escindido.

Se consideró como balance de escisión, en la Sociedad Renta 4, S.A., Sociedad de Valores el cerrado a fecha 31 de diciembre de 2010. Todas las operaciones llevadas a cabo por el patrimonio escindido de Renta 4, S.A., Sociedad de Valores se consideran realizadas a efectos contables por cuenta de Renta 4 Banco, S.A., desde el 1 de enero de 2011, entendiéndose dicha fecha incluida.

Como consecuencia de la escisión, Renta 4, S.A., Sociedad de Valores, transfirió activos netos a Renta 4 Banco, S.A., por importe de 13.630 miles de euros, cantidad que supuso un 48,418% del patrimonio neto total de Renta 4, S.A., Sociedad de Valores antes de acometer la escisión. Por tanto Renta 4, S.A., Sociedad de Valores redujo la cifra de su capital en la cuantía necesaria, por importe de 2.944.826,61 euros, mediante la amortización de las acciones números 1.047.869 a 2.031.485 ambas inclusive.

El objeto social de la Sociedad es la realización de las actividades propias de la mediación mercantil y la prestación de servicios complementarios o accesorios a la misma, siempre que estén permitidos por la Ley del Mercado de Valores.

La Sociedad se rige por sus Estatutos, por la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, modificada por la Ley 37/1998, por la Ley 44/2002, por la Ley 26/2003, por la Ley 6/2007 y por la Ley 47/2007, la Orden ECO/734/2004 de 11 de marzo, así como por el Real Decreto 867/2001 de 20 de julio, sobre el Régimen Jurídico de las empresas de servicios de inversión. Esta normativa establece ciertos requisitos mínimos para obtener y conservar la autorización entre los cuales cabe destacar los siguientes:

- a) El objeto social se limita a las actividades que le son propias de acuerdo con la Ley 24/1988 de 28 de julio del Mercado de Valores y con el Real Decreto 867/2001.
- b) La Sociedad debe revestir la forma de sociedad anónima y sus acciones deben tener carácter nominativo.
- c) Deben contar con un capital social mínimo de 2 millones de euros. Deberá desembolsarse íntegramente y en efectivo en el momento de la constitución.
- d) Deben cubrir un coeficiente de solvencia, por el cual los recursos propios, definidos de acuerdo con las normas descritas en la Circular 12/2008 de la C.N.M.V., modificada por la Circular 5/2011 de 12 de diciembre, cuya entrada en vigor se produjo con fecha 1 de enero de 2012, no podrán ser inferiores al mayor de los siguientes importes:
 - d.1) Dos terceras partes del capital social mínimo.
 - d.2) La suma de exigencias de recursos propios por riesgos ligados a la cartera de negociación, al riesgo de crédito de contraparte y de liquidación, por riesgos de tipo de cambio y materias primas y para el riesgo operacional así como el 8% de todas las posiciones ponderadas por riesgo de crédito.
 - d.3) La cuarta parte de los gastos de estructura del ejercicio precedente de la Sociedad.
 - d.4) El 5 por mil del volumen de las carteras gestionadas.
- e) Deben cubrir un coeficiente de liquidez por el que se debe mantener un volumen de inversiones en determinados activos líquidos y de bajo riesgo que cubra un porcentaje a definir, entre el 5 y el 10 por 100, por el Ministerio de Economía y Hacienda, sobre los pasivos exigibles con plazo residual inferior a un año, sin incluir las cuentas acreedoras de carácter instrumental y transitorio abiertas a los clientes. En la actualidad el citado porcentaje es del 10 por 100.
- f) Sólo podrán obtener financiación de entidades financieras inscritas en los registros al efecto mantenidos por la C.N.M.V., el Banco de España o la Dirección General de Seguros.

No obstante, también podrán recibir fondos del público por concepto de:

- Las cuentas de carácter instrumental o transitorio abiertas a clientes en relación con la ejecución de las operaciones desarrolladas por cuenta de ellos.
- Emisión de acciones.
- Financiaciones subordinadas.
- Emisión de valores admitidos a negociación en algún mercado secundario oficial.

La Sociedad se integra en el Grupo Renta 4, del que Renta 4 Banco, S.A., es la sociedad matriz y que como tal, presenta cuentas anuales consolidadas.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

2.1. Imagen fiel

Las cuentas anuales de la Sociedad se han preparado en base a los registros de contabilidad de la Sociedad y se presentan siguiendo los modelos establecidos por la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V., sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las empresas de servicios de inversión, sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva y sociedades gestoras de entidades de capital- riesgo (en adelante la Circular 7/2008 de la C.N.M.V.), de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 y de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y normas contables y los criterios de valoración recogidos en la Circular 7/2008 de la C.N.M.V., que se resumen en la Nota 3. No existe ningún principio contable o criterio de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

Con fecha 12 de diciembre de 2011 se publicó la Circular 5/2011 de la C.N.M.V. que modificaba determinados aspectos de la mencionada Circular 7/2008 relativos a las normas de consolidación y registro de combinaciones de negocios para adaptarlas a los cambios introducidos en las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE).

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros auxiliares de contabilidad de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable con la finalidad de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. El estado de flujos de efectivo se ha preparado con el fin de informar verazmente sobre el origen y la utilización de los activos monetarios representativos de efectivo y otros activos líquidos equivalentes de la Sociedad.

Las cuentas anuales se presentan en euros con dos decimales salvo que se indique lo contrario.

2.2. Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de los estados financieros

La información incluida en las cuentas anuales es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad.

Para la preparación de determinadas informaciones incluidas en estas cuentas anuales 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 ellas. Las estimaciones más significativas utilizadas en la preparación de estas cuentas anuales se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de activos financieros (Nota 3.e).
- Las pérdidas por deterioro y la vida útil de los activos materiales e inmateriales (Nota 3.f, Nota 3.g, Nota 12 y Nota 13).
- La valoración de los instrumentos de capital en los planes de entrega de acciones para directivos y empleados (Nota 3.j).

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 de ese período y de periodos sucesivos.

2.3 Comparación de la información

A efectos de comparar la información del ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2014 con la del ejercicio anterior, se adjuntan las cifras del ejercicio 2013 en el balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto y estado de flujos de efectivo. Las cifras relativas al ejercicio 2013 contenidas en estas cuentas anuales se presentan únicamente a efectos comparativos.

A efectos comparación de la información, la Sociedad ha procedido a reclasificar los siguientes saldos a 31 de diciembre de 2013, en relación con los formulados, al considerar esta nueva clasificación más apropiada para mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad:

| Activo | Aumentar/ (disminuir) |
|--|-----------------------|
| Inversiones crediticias – crédito a intermediarios financieros | 219.584,53 |
| Inversiones crediticias – crédito a particulares | 85.211,20 |
| Resto de activos | <u>(304.795,73)</u> |
| Pasivo | |
| Pasivo fiscal corriente | (31.341,82) |
| Pasivo financiero a coste amortizado – deudas con intermediarios financieros | 27.035,39 |
| Pasivo financiero a coste amortizado – deudas con particulares | <u>4.306,43</u> |
| Pérdidas y ganancias | |
| Pérdidas por deterioro activos financieros (neto) (+/-) | (236.557,02) |
| Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) (+/-) - Resto | <u>236.557,02</u> |

Las cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio 2014 han sido formuladas por los Administradores, en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 25 de marzo de 2015. Se espera que estas cuentas anuales sean aprobadas por la Junta General de Accionistas sin ningún tipo de modificación. Las cuentas anuales del ejercicio 2013 de Renta 4, S.A., Sociedad de Valores fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas en su reunión del 28 de abril de 2014.

3. PRINCIPIOS Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS

Los principios y criterios contables más importantes que se han aplicado en la preparación de estas cuentas anuales, son los que se resumen a continuación, que se ajustan a lo dispuesto en la Circular 7/2008 de la C.N.M.V., modificada por la Circular 5/2011, de 12 de diciembre, de la C.N.M.V.:

a) Principio de empresa en funcionamiento, devengo, prudencia e importancia relativa

Empresa en funcionamiento

La información contenida en estas cuentas anuales se ha elaborado considerando que la gestión de la Entidad 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.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2014 han sido formuladas siguiendo el principio de empresa en funcionamiento, por entender los Administradores que la actividad de la Sociedad continuará normalmente.

Devengo

Estas cuentas anuales, salvo en lo relacionado con los estados 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.

Principio de prudencia

Para la elaboración de estimaciones y valoraciones en condiciones de incertidumbre la Sociedad contabiliza tan sólo beneficios obtenidos hasta la fecha de cierre del ejercicio. Por el contrario, en la elaboración de estas cuentas anuales, se tienen en cuenta todos los riesgos originados en el ejercicio o en otro anterior tan pronto como han sido conocidos, sin perjuicio de su posterior reflejo en otros documentos integrantes de las cuentas anuales, cuando se genere el pasivo o el gasto.

Principio de importancia relativa.

Para la elaboración de estas cuentas anuales, se ha mantenido el principio de importancia relativa, de modo que la Sociedad ha optado por agrupar las partidas o importes de naturaleza similar, siempre y cuando su importancia relativa sea escasamente significativa. De este modo no se altera la imagen fiel de la Sociedad.

b) Compensación de saldos

Solo se compensan entre sí y, consecuentemente, se presentan en el balance de situación 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) Operaciones en moneda extranjera

A los efectos de estas cuentas anuales 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 convierten 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.
- Las partidas no monetarias valoradas el valor razonable, se conviertan el tipo de cambio de la fecha en la que se determinó el valor razonable.
- Las partidas no monetarias valoradas al coste histórico, se convierten al tipo de cambio de la fecha de adquisición.
- Los ingresos y gastos se convierten aplicando el tipo de cambio de la fecha de la operación.
- Las amortizaciones se convierten aplicando el tipo de cambio aplicado al correspondiente activo.

Las diferencias de cambio surgidas por la conversión de saldos en moneda extranjera se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, con la excepción de diferencias surgidas en partidas no monetarias valoradas por su valor razonable cuyo ajuste a dicho valor razonable se imputa a patrimonio neto hasta el momento en que éstas se realicen.

d) 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 o en el patrimonio neto se supeditará al cumplimiento de las siguientes premisas:

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

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

Todos aquellos instrumentos de deuda que se encuentran clasificados individualmente como deteriorados por la Sociedad, así como aquellos para los que se hubiesen calculado colectivamente las pérdidas por deterioro por tener importes vencidos con una antigüedad superior a tres meses, tienen su devengo de intereses interrumpido.

Los intereses y dividendos se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias en base a los siguientes criterios:

- Los intereses utilizan el método del tipo de interés efectivo para su reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Los dividendos se reconocen cuando se declara el derecho del accionista a recibir el pago.

No obstante lo anterior, los intereses y dividendos devengados con anterioridad a la fecha de adquisición del instrumento y pendientes de cobro no forman parte del coste de adquisición ni se reconocen como ingresos.

e) Instrumentos financieros

e.1) Activos financieros

- Los activos financieros se clasifican en:

1. Cartera de negociación

Se clasifican en esta cartera activos financieros originados o adquiridos con el objetivo de realizarlos a corto plazo, y los instrumentos derivados no designados como instrumentos de cobertura contable. Se registran por su valor razonable, que se calcula sobre la base de su cotización a la fecha a la que se refieren las cuentas anuales consolidadas. Las variaciones de valor de mercado, se registran con cargo o abono en la cuenta de pérdidas y ganancias.

2. Activos financieros disponibles para la venta

Incluye los valores representativos de deuda, instrumentos de patrimonio de otras empresas y participaciones en fondos de inversión, que no se hayan incluido en ninguna otra categoría de activos financieros.

El reconocimiento inicial y su valoración posterior se realizan por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que puedan incurrir en su enajenación.

- Los cambios producidos en el valor razonable se registran directamente en el patrimonio neto hasta que el activo cause baja en el balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Las correcciones valorativas por deterioro del valor se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión de la corrección valorativa en su caso se registra directamente contra patrimonio neto.

Las inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no se puede determinar con fiabilidad se valoran por su coste menos el importe acumulado por correcciones valorativas por deterioro de valor.

3. Inversiones crediticias (Créditos y otras partidas a cobrar)

Se incluyen en esta categoría los créditos a intermediarios financieros, los créditos a particulares y otros créditos por operaciones comerciales y no comerciales.

Tras su reconocimiento inicial por su valor razonable (precio de la transacción), se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

En el caso de créditos por operaciones comerciales y otras partidas como anticipos, créditos al personal, o dividendos a cobrar, con vencimiento no superior a un año sin tipo de interés contractual se valoran por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo, tanto en el reconocimiento inicial como en la valoración posterior, salvo que exista deterioro.

Las correcciones valorativas por deterioro, y en su caso su reversión, se realizan al cierre del ejercicio reconociendo un gasto o ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Intereses recibidos de activos financieros

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo.

A estos efectos, en la valoración inicial de los activos financieros se registran de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos devengados y no vencidos.

- Baja de activos financieros

Cuando un activo financiero se da de baja, la diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles y el valor en libros del activo financiero, más cualquier importe acumulado reconocido directamente en patrimonio neto, determina la ganancia o pérdida producida y forma parte del resultado del ejercicio.

e.2) Pasivos financieros

Se registran como pasivos financieros aquellos instrumentos emitidos, incurridos o asumidos, que suponen para la Sociedad una obligación contractual directa o indirecta atendiendo a su realidad económica, de entregar efectivo u otro activo financiero o intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones desfavorables.

Los pasivos financieros a coste amortizado corresponden a deudas con intermediarios financieros, deudas con particulares y a débitos por operaciones comerciales y no comerciales.

Tras su reconocimiento inicial por su valor razonable (precio de la transacción), se valoran por su coste amortizado, y los intereses se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

En el caso de los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y sin un tipo de interés contractual, así como los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, tanto la valoración inicial como posterior se realiza por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

- Baja de pasivos financieros

Los pasivos financieros se dan de baja cuando se ha extinguido la obligación inherente a los mismos. La diferencia entre el valor en libros de los pasivos financieros extinguidos y la contraprestación entregada se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio que tiene lugar.

e.3) Participaciones

Las inversiones en el patrimonio de entidades dependientes, multigrupo y asociadas se reconocen inicialmente y se valoran al coste, deducido en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Al cierre del ejercicio, cuando existe evidencia objetiva de que el valor en libros de la inversión no es recuperable, se realizan las correcciones valorativas necesarias.

El importe de la corrección valorativa se corresponde con la diferencia entre el valor en libros de la inversión y el importe recuperable, siendo este último el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión.

Las correcciones valorativas por deterioro, y en su caso su reversión, se registran como un ingreso o gasto del ejercicio en la cuenta de pérdidas y ganancias.

f) Activos materiales

Los bienes incluidos en el inmovilizado material se valoran por su coste, ya sea éste el precio de adquisición o el coste de producción incluyendo los impuestos indirectos que no sean directamente recuperables de la Hacienda Pública y minorados por la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro de valor.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se calcula linealmente sobre el valor de coste del activo menos el valor residual, en función de la vida útil de cada uno de los bienes.

Los años de vida útil estimada para los distintos elementos del inmovilizado material son los siguientes:

| | <u>Años de vida útil</u> |
|--------------------------------------|--------------------------|
| Edificios y otras construcciones | 50 años |
| Instalaciones técnicas y maquinaria | 10 años |
| Mobiliario | 7 años |
| Equipos para procesos de información | 4 años |
| Elementos de transporte | 6 años |

La amortización de las inversiones inmobiliarias se realiza de forma lineal, en función de la vida útil estimada de 50 años.

La Sociedad evalúa anualmente si existe algún deterioro de algún elemento. Las correcciones valorativas por deterioro de los elementos del inmovilizado material, así como su reversión se registran como gasto o ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el epígrafe de inversiones inmobiliarias se refleja el valor neto contable de un edificio (incluye el terreno) que se mantiene para explotarlo en régimen de alquiler. Estas inversiones inmobiliarias se están amortizando en función de la vida útil de cada uno de los activos (edificios e instalaciones).

g) Activos intangibles

Los activos registrados en el inmovilizado intangible, que corresponden básicamente a Aplicaciones informáticas, cumplen con el criterio de identificabilidad, y se presentan minorados por la amortización acumulada y por las posibles pérdidas derivadas del deterioro de valor.

Se valoran por el precio de adquisición o coste de producción. Se amortizan con carácter general de forma sistemática en función de su vida útil con un plazo máximo de tres años.

Al menos una vez al año se analiza la eventual pérdida por deterioro de valor, producida cuando el valor contable del activo supera su valor recuperable. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión, se reconocen como un ingreso o gasto respectivamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

h) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se registran aplicando el principio de devengo, según dispone la Circular 7/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

i) Comisiones y quebrantos de negociación

La Sociedad clasifica las comisiones que cobra o paga en las siguientes categorías:

i.1) Comisiones por prestación de servicios

Las comisiones por servicios de inversión, actividades complementarias y otras actividades similares se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con los siguientes criterios:

- Las comisiones por actividades y servicios prestados durante un periodo de tiempo específico (gestión de carteras de clientes, gestión y administración de instituciones de inversión colectiva, contratos de depósito, registro, custodia y administración, etc.), prorrogable o no, se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del período que dure su ejecución.
- Las comisiones por actividades y servicios prestados en un período de tiempo no específico (contratos de aseguramiento y colocación de emisiones, diseño o asesoramiento de operaciones y similares, etc.) se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias en función de su grado de realización.

- Las comisiones percibidas por actividades y servicios que se ejecutan en un activo singular (recepción, transmisión y liquidación de órdenes, operaciones de intermediación en los mercados, suscripción y reembolso de instituciones de inversión colectiva, etc.) se reconocerán en la cuentas de pérdidas y ganancias en el momento de su ejecución.

i.2) Comisiones financieras

Este tipo de comisiones, que forman parte integral del rendimiento o coste efectivo de una operación financiera y que se cobran o pagan por adelantado, son reconocidas en la cuenta de pérdidas y ganancias con carácter general a lo largo de la vida esperada de la financiación, netas de los costes directos relacionados, como un ajuste al coste o rendimiento efectivo de la operación.

i.3) Comisiones no financieras

Este tipo de comisiones surgen por la prestación de servicios por parte de la Sociedad y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del periodo que dure la ejecución del servicio, o bien, si se tratase de un servicio que se ejecuta en un acto singular, en el momento de la realización del acto singular.

i.4) Quebrantos de negociación

La Sociedad asume como quebrantos de negociación los resultados derivados de incidencias en la negociación por diferencias entre las condiciones de las órdenes recibidas de los clientes y las de negociación y liquidación de las operaciones realizadas.

La Sociedad reconoce la pérdida en el momento en que se origina con independencia del momento de liquidación en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe "Resultado de operaciones financieras – Otros".

j) Gastos de personal y remuneraciones basadas en instrumentos de capital

j.1) 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.

j.2) Otras retribuciones a largo plazo

Excepto en los casos de causa justificada, la Sociedad está obligada 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 la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido.

Adicionalmente, de acuerdo con el convenio colectivo vigente, en el caso de empleados procedentes de los antiguos despachos de agentes de cambio y bolsa, tienen derecho a cobrar un premio de permanencia al alcanzar los 25, 35 ó 45 años de servicio. La Sociedad no ha dotado provisión alguna por este concepto por estimar que es de importe poco significativo.

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

En diciembre de 2006 la Sociedad constituyó 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, S.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 laborales de las Sociedades y Agencia de Valores y Bolsa dentro del ámbito exclusivo de la Comunidad de Madrid. Las contingencias para los empleados acogidos a dicho Convenio: jubilación, incapacidad permanente absoluta, gran invalidez, incapacidad permanente total y fallecimiento. Este subplan es de prestación definida. El Plan deberá satisfacer a cada empleado una cantidad fija establecida en el convenio que variará en función de la edad de jubilación (60 – 65 años).
- Subplan B: Pertenecen a este subplan los partícipes que no estén acogidas al el Convenio Colectivo citado anteriormente y que por tanto no pertenecen al Subplan A. En este subplan el promotor realizará una aportación anual por importe de 600 euros para cada empleado.

Los compromisos cubiertos por el Subplan A han sido asegurados por el mencionado plan de pensiones con las siguientes compañías de seguro:

- Jubilación con VidaCaixa que garantiza el pago al empleado en el momento de su jubilación de una cantidad fija establecida en el convenio.
- Incapacidad permanente absoluta, gran invalidez, incapacidad permanente total y fallecimiento con VidaCaixa a través de una póliza anual renovable que garantiza el capital a percibir para cada empleado en caso de producirse la contingencia.

Durante el ejercicio 2014 la Sociedad ha aportado a ambos Subplanes un total de 16.561,70 euros (2013: 12.296,29 euros). Estas aportaciones han sido registradas en el epígrafe de “Gastos de Personal” en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta (Nota 19.d).

j.3) Otros compromisos con el personal

Remuneraciones basadas en instrumentos de capital

Plan de entrega 2009

El Grupo Renta 4 mantiene un plan de remuneración para directivos y empleados consistente en la entrega de un determinado número de acciones de Renta 4 Banco, S.A. (Sociedad matriz del Grupo), en función del cumplimiento de determinados objetivos (denominado Plan 2009).

El plan de entrega tiene las siguientes características:

- Número de acciones: 1.627.728 acciones lo que representa un 4% del capital de la sociedad Renta 4 Banco, S.A.
- Plazo: 5 años, siendo la primera entrega el 15 de enero de 2011 y los cuatro siguientes el mismo día y mes de los cuatro años sucesivos.
- Beneficiarios: Abierto a todos los Administradores, Directivos y empleados del Grupo Renta 4, designándose cada año de forma individualizada los beneficiarios concretos a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones del Consejo de Administración de la Sociedad matriz, no siendo necesario que tengan un mínimo de antigüedad en el Grupo para ser beneficiarios.
- Condiciones económicas: el precio de ejercicio para los beneficiarios del plan será de 6 euros por acción.

En el momento de concesión de este plan de entrega a los empleados en el ejercicio 2009, se valoró la opción entregada a los empleados del Grupo Renta 4 mediante un método de general aceptación resultando el valor de la opción para todo el Grupo Renta 4 en 661 miles de euros.

Con fecha 27 de noviembre de 2012 la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad matriz ha aprobado la modificación parcial del Plan 2009, fijando el precio de referencia de la opción de compra de las acciones en 4,75 euros por acción, permaneciendo los términos restantes del dicho plan de entrega inalterados. En el momento de la modificación de este plan de entrega, se ha valorado la opción entregada a los empleados del Grupo Renta 4 mediante un método de general aceptación resultando el valor de la opción a nivel Grupo Renta 4 en 82 miles de euros.

Con fecha 14 de noviembre de 2013 la Sociedad matriz ha procedido a cancelar el contrato de equity swap con liquidación física que mantenía con el Banco Español de Crédito, S.A. (Banesto) (actualmente Banco Santander, S.A.), cancelando el pasivo financiero implícito asociado, que a la fecha tenía un importe de 3.094 miles de euros.

Plan de entrega 2012

Adicionalmente, con fecha 27 de noviembre de 2012 la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad matriz aprobó un plan de retribución variable dirigido a Consejeros Ejecutivos, miembros del Comité de Dirección y empleados del Grupo Renta 4 que determine el Consejo de Administración, consistente en la entrega condicionada y restringida de acciones de la Sociedad matriz, denominado Plan 2012.

Este plan de entrega tiene las siguientes características:

- Número máximo de acciones a entregar: 203.466 acciones lo que representa un 0,5% del capital de la Sociedad matriz. Se establece un número máximo de 50.866 acciones para los Consejeros Ejecutivos, 50.866 acciones para los miembros del Comité de Dirección y 101.734 acciones para los empleados del Grupo Renta 4 que determine el Consejo de Administración.

- Beneficiarios: el Plan 2012 está dirigido a los Consejeros Ejecutivos, miembros del Comité de Dirección y a los empleados del Grupo Renta 4 que el Consejo de Administración determine.
- Duración del Plan y entrega de las acciones: la duración del Plan 2012 será de dos años y tres meses (el "Periodo de Vigencia"). Finalizado el Periodo de Vigencia, el Consejo de Administración, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, será el encargado de determinar el grado de cumplimiento de los indicadores que condicionan la entrega de las acciones a los beneficiarios, pudiendo contar para ello con la colaboración de expertos independientes.
- Condiciones: el número de acciones a entregar a cada uno de los beneficiarios quedará condicionado al cumplimiento de los indicadores que se determinen por parte del Consejo de Administración, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.
- Delegación en el Consejo de Administración: se acuerda delegar en el Consejo de Administración la determinación de los beneficiarios, los indicadores a cuyo cumplimiento se condiciona la entrega de las acciones, la fecha de entrega de las acciones, las reglas de aplicación, así como la elaboración del correspondiente documento que contenga las condiciones del Plan 2012.

Con fecha 21 de diciembre de 2012 la Sociedad matriz formalizó con Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) un contrato de equity swap con liquidación física vinculado al Plan 2012, por un lado, y por otro lado a la opción de compra por parte de la Sociedad matriz del 30% de las acciones de la Sociedad Renta 4 Chile Corredores de Bolsa S.A.

Con fecha 15 de noviembre de 2013, la Sociedad matriz procedió a cancelar el contrato de equity swap con liquidación física que mantenía con Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA), cancelando el pasivo financiero implícito asociado (a 31 de diciembre de 2012: ascendía a 2.832 miles de euros).

Con anterioridad al 31 de diciembre de 2014 finalizó el período de vigencia de 2 años aprobado para este plan por lo que al cierre del ejercicio no se encontraba en vigor.

La Sociedad reconoce como gasto de personal en la cuenta de pérdidas y ganancias, el coste del plan durante el periodo de devengo que se considera el comprendido entre la fecha de otorgamiento del plan y cada fecha de entrega. El coste se ha determinado como la diferencia entre el importe a satisfacer por el empleado y el valor razonable estimado de las acciones a entregar, es decir, por el valor intrínseco de la opción entregada al empleado. En dicha estimación se tiene en cuenta el porcentaje de aceptación del plan, que para 2014 y 2013 se ha fijado en el 0%, dado que de acuerdo con la experiencia ningún beneficiario ejercerá la opción de compra.

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 de desempeño y con la consecución de los objetivos globales del Grupo.

El coste cargado a la cuenta de pérdidas y ganancias de cada ejercicio, determinado según el criterio anterior, se abona en el epígrafe de "Resto de Pasivos" del balance de situación adjunto.

Durante los ejercicios 2014 y 2013 no se registró gasto alguno por este concepto en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

j.4) Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se reconocen como una provisión y como un gasto de personal únicamente cuando la Sociedad está comprometida 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.

k) Provisiones y contingencias

Las provisiones son reconocidas cuando se tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado y se estima probable una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros.

Se valoran en la fecha del cierre del ejercicio por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir a un tercero la obligación, registrándose los ajustes surgidos con motivo de la actualización de la provisión como gasto financiero según se devengan.

l) Impuesto sobre 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 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.

El efecto impositivo de las diferencias temporales 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 adjunto.

Al menos, en cada cierre contable la Sociedad 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 resultasen 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 a la fecha del balance de situación.

Desde el ejercicio 2002 la Sociedad se incorporó al grupo fiscal encabezado por Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. (actualmente Renta 4 Banco, S.A.) la cual realiza la declaración del Impuesto sobre Sociedades en régimen consolidado junto a diversas sociedades del Grupo.

Dado que la Sociedad tributa en régimen de declaración consolidada con el 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.

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, surgen un crédito y débito recíproco entre las sociedades que generan el derecho a la compensación y las que hacen uso de este derecho.

m) Recursos de clientes fuera de balance

La Sociedad 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 (ver Nota 18).

Adicionalmente, dentro de cuentas de orden (ver Nota 18), 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 la Sociedad 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) la Sociedad utiliza cuentas globales de custodia (omnibus), en las que ésta 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 la Sociedad 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).

n) 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 y por el Real Decreto 1642/2008, de 10 de octubre, por el que se modifican los importes garantizados, las Sociedades de Valores deben realizar una aportación anual al Fondo de Garantía de Inversiones. El importe con el que la Sociedad ha contribuido en el ejercicio 2014 al citado Fondo ha ascendido a 40 miles de euros (2013: 40 miles de euros) y se encuentra registrado como gasto en el epígrafe "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Nota 19).

o) Partes vinculadas

Se consideran partes vinculadas a las Sociedades del Grupo Renta 4, a los Administradores, a la Alta Dirección y personas relacionadas (ver nota 21). Las transacciones con partes vinculadas se realizan en condiciones normales de mercado.

p) Estado de flujos de efectivo

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo, la Sociedad ha considerado como efectivo o equivalente de efectivo el saldo en tesorería y los depósitos a la vista con intermediarios financieros.

q) Estado de cambios en el patrimonio neto

El estado de cambios en el patrimonio neto que se presenta en estas cuentas anuales muestra el total de las variaciones habidas en el patrimonio neto durante el ejercicio. Esta información se presenta desglosada a su vez en dos estados: el estado de ingresos y gastos reconocidos y el estado total de cambios en el patrimonio neto. A continuación se explican las principales características de la información contenida en ambas partes del estado:

Estado de ingresos y gastos reconocidos

En esta parte del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan los ingresos y gastos generados por la Sociedad como consecuencia de su actividad durante el ejercicio, distinguiendo aquellos registrados como resultados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio y los otros ingresos y gastos registrados, de acuerdo con lo dispuesto en la normativa vigente, directamente en el patrimonio neto.

Por tanto, en este estado se presenta:

- a) El resultado del ejercicio.
- b) El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos transitoriamente como ajustes por valoración en el patrimonio neto.
- c) El impuesto sobre beneficios devengado por los conceptos indicados en la letra b) anterior.
- d) El total de los ingresos y gastos reconocidos, calculados como la suma de las letras anteriores.

Las variaciones habidas en los ingresos y gastos reconocidos en el patrimonio neto como ajustes por valoración se desglosan en:

- a) Ganancias (pérdidas) por valoración: recoge el importe de los ingresos, netos de los gastos originados en el ejercicio, reconocidos directamente en el patrimonio neto. Los importes reconocidos en el ejercicio en esta partida se mantienen en esta partida, aunque en el mismo ejercicio se traspasan a la cuenta de pérdidas y ganancias, al valor inicial de otros activos o pasivos o se reclasifiquen a otra partida.
- b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias: recoge el importe de las ganancias o pérdidas por valoración reconocidas previamente en el patrimonio neto, aunque sea en el mismo ejercicio, que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los importes de estas partidas se presentan por su importe bruto, mostrándose su correspondiente efecto impositivo en la rúbrica "Impuesto sobre beneficios" del estado.

4. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

Se incluye a continuación la distribución del beneficio del ejercicio de 2014 que el Consejo de Administración de la Sociedad propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación.

| | Euros | |
|-------------------------|---------------------|---------------------|
| | 2014 | 2013 |
| Distribución | | |
| A dividendo a cuenta | - | - |
| A dividendos | - | - |
| A reservas voluntarias | <u>3.739.674,44</u> | <u>3.686.817,79</u> |
| Total distribuido | <u>3.739.674,44</u> | <u>3.686.817,79</u> |
| Resultado del ejercicio | <u>3.739.674,44</u> | <u>3.686.817,79</u> |

5. GESTIÓN DE RIESGOS Y VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

La actividad con instrumentos financieros puede suponer la asunción o transferencia de uno o varios tipos de riesgo por parte de la Sociedad. Los riesgos relacionados con los instrumentos financieros son:

- Riesgo de crédito. Es el riesgo de que una de las partes del contrato del instrumento financiero deje de cumplir con sus obligaciones contractuales por motivos de insolvencia o incapacidad de las personas físicas o jurídicas y produzca en la otra parte una pérdida financiera.
- Riesgo de liquidez: en ocasiones denominado riesgo de financiación, es el que surge, bien por la incapacidad de la entidad para vender un activo financiero rápidamente por un importe próximo a su valor razonable, o bien por la dificultad de la entidad para encontrar fondos para cumplir con sus compromisos relacionadas con instrumentos financieros.
- Riesgo de mercado: Son los que surgen por mantener instrumentos financieros cuyo valor puede verse afectado por variaciones en las condiciones de mercado; incluye tres tipos de riesgos:
 - (i) Riesgo de cambio: Surge como consecuencia de variaciones en el tipo de cambio entre las monedas.
 - (ii) Riesgo de tipo de interés: Surge como consecuencia de variaciones en los tipos de interés de mercado.
 - (iii) Riesgo de precio: Surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, bien por factores específicos del propio instrumento, o bien por factores que afecten a todos los instrumentos negociados en el mercado. La Sociedad mantiene posiciones en instrumentos de capital que si bien la exponen a este tipo de riesgo, no lo hacen de manera significativa.

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 Renta 4 cuenta con un Departamento de Auditoría Interna, que está situado en el organigrama dependiendo del Consejo de Administración de Renta 4 Banco, S.A. (Sociedad matriz del Grupo Renta 4), y que entre otras funciones desarrolla labores de supervisión sobre los representantes y sucursales del Grupo.

El Grupo cuenta con un departamento de Auditoría Interna que se responsabiliza de la revisión permanente de los procedimientos y sistemas relativos al control interno contable y al seguimiento y gestión de riesgos, fiscaliza las operaciones de clientes, representantes y/o agentes, las operaciones con personal, atiende los requerimientos legales de la Sociedades y la relación con organismos supervisores.

Paralelamente, el Grupo cuenta con una Unidad de Control de Depositaria, separada de la Unidad de Control del Grupo, y dependiente del Consejo de Administración de la Sociedad que supervisa las funciones de la Sociedad 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, S.A., Sociedad de Valores, es depositaria, son mensuales y son remitidos a la C .N .M .V., paralelamente a los estados reservados que la entidad 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 el manual de procedimientos del depositario.

En Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A. existe un órgano interno que vela por el cumplimiento de las funciones atribuidas en la Ley 35/2003 y en el RD 1309/2005 sobre el grado de cumplimiento de las normas de separación entre entidad gestora y depositaria en relación con las IIC en las que Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A. ha actuado durante el ejercicio 2014 y 2013 como Entidad Gestora y Renta 4, S.A., Sociedad de Valores como entidad depositaria.

La Sociedad ha implementado un modelo de gestión de riesgo alrededor de los siguientes pilares básicos:

a) Riesgo de crédito

a.1) Gestión y medición del riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes de la Sociedad. En el caso de las financiaciones reembolsables otorgadas a terceros, se produce como consecuencia de la no recuperación de los principales, intereses y restantes conceptos en los términos de importe, plazo y demás condiciones establecidos en los contratos. En los riesgos fuera de balance, se deriva del incumplimiento por la contraparte de sus obligaciones frente a terceros, lo que exige la Sociedad a asumirlos como propios en virtud del compromiso contraído.

La Sociedad 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.

a.2) Exposición total al riesgo de crédito

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2014 y 2013:

| | Euros | |
|----------------------------------|----------------------|----------------------|
| | 2014 | 2013 |
| Tesorería | 122.404,78 | 1.473.935,14 |
| Cartera de negociación | - | 8.351,79 |
| Inversiones crediticias | <u>44.794.215,18</u> | <u>38.370.315,78</u> |
| Total Riesgo y exposición máxima | <u>44.916.619,96</u> | <u>39.852.602,71</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.

Inversiones crediticias: Las principales partidas de esta cartera son depósitos a la vista (20.805.356,31 euros a 31 de diciembre 2014 y 14.339.393,26 euros a 31 de diciembre de 2013), y garantías por operaciones de derivados de clientes (23.164.046,93 euros a 31 de diciembre de 2014 y 23.521.038,30 euros a 31 de diciembre de 2013).

Las entidades extranjeras con las que se opera en mercados internacionales y los rating de cada una de ellas se muestran a continuación:

| SUBCUSTODIO | MOODY'S | S&P | FITCH |
|-----------------------------|---------|-----|-------|
| GOLDMAN SACHS | Baa1 | A- | A- |
| JP MORGAN | A3 | A- | A+ |
| BNP PARIBAS | A1 | A+ | A+ |
| BANK AMERICA /MERRILL LYNCH | Baa2 | A- | A |
| CITIGROUP | Baa2 | A- | A |
| COMMERZBANK | Baa1 | A- | A+ |
| X-TRADE BROKERS | n.d | n.d | n.d |
| HSBC | Aa3 | A | AA- |

Adicionalmente y como se desglosa en las cuentas anuales, se utilizan 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 (Goldman Sachs, Merryll Lynch, Citibank y Commerzbank).

b) Riesgo de liquidez

Este riesgo refleja la posible dificultad de una entidad de crédito para disponer a tiempo de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en cuantía suficiente y al coste adecuado, para hacer frente a sus obligaciones de pago sin impactar en el precio de mercado o en el coste de la transacción.

La Entidad 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.

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad cumplía con el citado coeficiente de liquidez.

En las Notas 10 y 14 se desglosan los vencimientos de los activos y pasivos financieros de la Sociedad.

c) Riesgo de mercado

Las posiciones que mantiene la Sociedad están muy identificadas y se limitan fundamentalmente a participaciones en instituciones de inversión colectiva y acciones cotizadas. No obstante la Entidad 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 98,75%) al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es como sigue:

| | Miles de euros | |
|-----------------------------|----------------|-------|
| | 2014 | 2013 |
| Cartera (Pérdida máxima) | 50 | 39 |
| VaR (en % sobre la cartera) | 1,16% | 0,73% |

c.1) Riesgo de cambio

La exposición de la Sociedad a este riesgo no es significativa.

c.2) Riesgo de tipo de interés

Se define como la posibilidad de que variaciones en los tipos de interés puedan afectar, de forma adversa, al valor de un instrumento financiero, a una cartera o a la Entidad en su totalidad. Estas variaciones pueden darse como consecuencia de movimientos en las curvas de tipos o en los márgenes crediticios aplicados a las contrapartidas.

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 las cuentas anuales, 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.

d) Valor razonable de los instrumentos financieros

Como se describe en la Nota 3.e), excepto por los instrumentos financieros clasificados en los epígrafes de “Inversiones crediticias” y por aquellos instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda estimarse de forma fiable o instrumentos derivados que tengan como activo subyacente dichos instrumentos de capital, los activos financieros de la Entidad aparecen registrados en el balance de situación por su valor razonable.

De la misma forma, excepto los pasivos financieros registrados en el epígrafe de “Pasivos financieros a coste amortizado”, el resto de pasivos financieros aparecen registrados por su valor razonable en el balance de situación.

A continuación se presenta un detalle de los activos y pasivos financieros registrados por su valor razonable al 31 de diciembre de 2014 y 2013 desglosado por clases de activos y pasivos financieros y en los siguientes niveles:

- **NIVEL 1:** Instrumentos financieros cuyo valor razonable se ha determinado tomando su cotización en mercados activos, sin realizar ninguna modificación sobre dichos activos.
- **NIVEL 2:** Instrumentos financieros cuyo valor razonable se ha estimado en base a precios cotizados en mercados organizados para instrumentos similares o mediante la utilización de otras técnicas de valoración en las que todos los inputs significativos están basados en datos de mercado observables directa o indirectamente.
- **NIVEL 3:** Instrumentos cuyo valor razonable se ha estimado mediante la utilización de técnicas de valoración en las que algún input significativo no está basado en datos de mercado observable.

Activos financieros

| 31/12/2014 | Total Balance | Valor Razonable | Jerarquía del Valor Razonable | | |
|--|----------------------|------------------------|--------------------------------------|----------------|----------------|
| | | | Nivel 1 | Nivel 2 | Nivel 3 |
| Cartera de negociación | - | - | - | - | - |
| Derivados de negociación | - | - | - | - | - |
| Otros Instrumentos de capital | - | - | - | - | - |
| Activos financieros disponibles para la venta | 4.300.554,23 | 4.299.042,23 | 4.299.042,23 | - | - |
| Instrumentos de capital | 4.299.042,23 | 4.299.042,23 | 4.299.042,23 | - | - |
| Instrumentos de capital valorados a coste | 1.512,00 | - | - | - | - |
| 31/12/2013 | Total Balance | Valor Razonable | Jerarquía del Valor Razonable | | |
| | | | Nivel 1 | Nivel 2 | Nivel 3 |
| Cartera de negociación | 8.351,79 | 8.351,79 | 8.351,79 | - | - |
| Derivados de negociación | 8.351,79 | 8.351,79 | 8.351,79 | - | - |
| Otros Instrumentos de capital | - | - | - | - | - |
| Activos financieros disponibles para la venta | 4.539.729,63 | 4.538.176,63 | 4.538.176,63 | - | - |
| Instrumentos de capital | 4.538.176,63 | 4.538.176,63 | 4.538.176,63 | - | - |
| Instrumentos de capital valorados a coste | 1.553,00 | - | - | - | - |

Pasivos financieros

| 31/12/2014 | Total Balance | Valor Razonable | Jerarquía del Valor Razonable | | |
|-------------------------------|---------------|-----------------|-------------------------------|---------|---------|
| | | | Nivel 1 | Nivel 2 | Nivel 3 |
| Cartera de negociación | - | - | - | - | - |
| Derivados de negociación | - | - | - | - | - |

| 31/12/2013 | Total Balance | Valor Razonable | Jerarquía del Valor Razonable | | |
|-------------------------------|-----------------|-----------------|-------------------------------|---------|---------|
| | | | Nivel 1 | Nivel 2 | Nivel 3 |
| Cartera de negociación | 4.085,12 | 4.085,12 | 4.085,12 | - | - |
| Derivados de negociación | 4.085,12 | 4.085,12 | 4.085,12 | - | - |

Los principales métodos de valoración, hipótesis e inputs utilizados en la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros clasificados en los Niveles 1, 2 y 3 según el tipo de instrumento financiero al 31 de diciembre de 2014 y 2013, son los siguientes:

- Derivados de negociación: El valor razonable de los derivados de negociación de cartera propia se ha determinado mediante su cotización en mercados activos al tratarse de derivados sobre índices bursátiles como el Euro Stoxx 50 y el Ibex.
- Instrumentos de capital: El valor razonable de los instrumentos de capital cotizados se ha determinado en base a la cotización de mercado. Para la determinación del valor razonable de las inversiones de la Entidad en instrumentos de capital no cotizados se ha tomado su valor de coste.

Las Inversiones crediticias y pasivos financieros a coste amortizado corresponden a operaciones de crédito generalmente a muy corto plazo y a tipo variable por lo que el valor contable coincide con el valor razonable. Dichas carteras no han sido valoradas empleando ninguna técnica de valoración.

Durante el ejercicio no se han producido traspasos entre los distintos niveles, ni se han producido cambios relevantes en la valoración de los instrumentos de capital no cotizados incluidos en la cartera de activos financieros disponibles para la venta.

6. GESTIÓN DE CAPITAL

El Grupo Renta 4 mantiene una gestión activa de sus recursos propios basada en la cobertura de los principales riesgos de negocio.

Con fecha 26 de junio de 2013, el Parlamento Europeo y el Consejo de la Unión Europea han aprobado el Reglamento nº 575/2013 sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, y la Directiva 2013/36/UE relativa al acceso a la actividad de las entidades de crédito y a la supervisión prudencial de las entidades de crédito y empresas de inversión. La Circular 2/2014, de 23 de junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, establece diversas opciones regulatorias en materia de solvencia para las empresas de servicios de inversión y sus grupos consolidables. La entrada en vigor de dichas normativas, ha supuesto la derogación de todas aquellas normas de la regulación de recursos propios de la CNMV vigentes hasta 31 de diciembre de 2013 (Circular 12/2008, de 30 de diciembre, sobre solvencia de las empresas de inversión y sus grupos consolidables) e implicará la implantación del Acuerdo de capital de Basilea III con un calendario de transición paulatino hasta alcanzar su implantación total prevista para el 1 de enero de 2019.

A efectos del cálculo de sus requisitos de fondos propios, la Sociedad considera como Capital de Nivel 1 los elementos definidos como tales, considerando sus correspondientes deducciones, en el Reglamento (UE) 575/2013, en la Directiva 2013/36/UE y en la Circular 2/2014 de la CNMV (en adelante, la normativa de solvencia).

Los elementos del Capital de Nivel 1 se caracterizan por ser componentes de los fondos propios que pueden ser utilizados inmediatamente y sin restricción para la cobertura de riesgos o de pérdidas en cuanto se produzcan éstos, estando registrada su cuantía libre de todo impuesto previsible en el momento en el que se calcula. Estos elementos muestran una estabilidad y permanencia en el tiempo, a priori superior a la de los componentes del Capital de Nivel 2 que se explican a continuación. El Capital de Nivel 1 de la Sociedad a 31 de diciembre de 2014 está formado, básicamente, por las ganancias acumuladas y otras reservas.

Por su parte, se consideran elementos del Capital de Nivel 2 los definidos como tales, con los límites y deducciones correspondientes, en la normativa de solvencia. Estos elementos, si bien se ajustan a la definición de fondos propios establecida en la normativa vigente, se caracterizan por tener, a priori, una volatilidad o grado de permanencia menor que los elementos considerados como Capital de Nivel 1. A 31 de diciembre de 2014, la Sociedad no dispone de Capital de Nivel 2.

Entre los conceptos que, de acuerdo con lo dispuesto en la normativa de solvencia, forman parte de los fondos propios computables, existen algunos tales como reservas por beneficios no distribuidos, el resultado del ejercicio, ajustes por valoración positivos de activos financieros disponibles para la venta, etc., cuyas características y definición no varían, independientemente de la entidad para la que sean analizados.

La Sociedad no presenta a fecha actual de referencia del presente Informe ningún elemento de fondos propios computables con características específicas.

A continuación se presenta el detalle a 31 de diciembre de 2014 de los fondos propios computables de la Sociedad, indicando cada uno de sus componentes y deducciones, y desglosado en Capital de Nivel 1 y Capital de Nivel 2.

| | <u>Miles de euros</u> <u>31/12/2014</u> |
|--|--|
| Total Fondos Propios | |
| Capital de Nivel 1 | 18.756 |
| Instrumentos de capital admisibles como capital de nivel 1 ordinario | 3.173 |
| Instrumentos de capital desembolsados | 3.149 |
| Prima de emisión | 24 |
| Ganancias acumuladas | 15.436 |
| Resultados admisibles | - |
| Otro resultado integral acumulado | (110) |
| Otras reservas | 306 |
| Fondos para riesgos bancarios generales | - |
| Ajustes transitorios debidos a instrumentos de capital de nivel 1 ordinario en régimen de anterioridad | - |
| Intereses minoritarios reconocidos en el capital de nivel 1 ordinario | - |
| Ajustes transitorios debidos a intereses minoritarios adicionales | - |
| Ajustes transitorios debidos a intereses minoritarios adicionales | - |
| (-) Fondo de comercio | - |
| (-) Otros activos intangibles | (49) |
| Capital de Nivel 2 | - |
| | <u>49,64</u> |
| Ratio de capital de nivel 1 | |
| | <u>16.489</u> |
| Superávit (+) / déficit (-) de capital de nivel 1 | |
| | <u>49,64</u> |
| Ratio de capital total | |
| | <u>15.733</u> |
| Superávit (+) / déficit (-) de capital total | |

A continuación se detalla el nivel de recursos propios computables y exigibles y su diferencia positiva a 31 de diciembre de 2013:

| | <u>Miles de euros</u> <u>2013</u> |
|--|--------------------------------------|
| Capital | 3.149 |
| Prima de emisión | 24 |
| Reservas acumuladas incluyendo ajustes por valoración | 11.711 |
| Activos inmateriales y ficticios | - |
| Reservas de regularización, revalorización o activación | 306 |
| Deducciones de los recursos propios básicos y de segunda categoría | - |
| Recursos computables básicos y de segunda categoría | 15.190 |
| Recursos necesarios | <u>3.311</u> |
| Superávit | <u><u>11.879</u></u> |

7. TESORERÍA

La composición del epígrafe “Tesorería” del balance de situación, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

| | <u>Euros</u> | |
|-----------------|---------------------------------|-----------------------------------|
| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
| Caja | - | - |
| Banco de España | <u>122.404,78</u> | <u>1.473.935,14</u> |
| Total | <u><u>122.404,78</u></u> | <u><u>1.473.935,14</u></u> |

Los saldos incluidos en este epígrafe son de libre disposición y no se encuentran afectos a garantía.

La Sociedad está considerando como efectivo o equivalentes de efectivos los siguientes epígrafes:

| | <u>Euros</u> | |
|----------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
| Caja | - | - |
| Banco de España | 122.404,78 | 1.473.935,14 |
| Depósitos a la vista (Nota 10.1) | <u>20.805.356,31</u> | <u>14.339.393,26</u> |
| Total | <u><u>20.927.761,09</u></u> | <u><u>15.813.328,40</u></u> |

8. CARTERA DE NEGOCIACIÓN

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad mantiene en este epígrafe los siguientes instrumentos de capital:

| ACTIVO | Euros | |
|--------------------------|-------|-----------------|
| | 2014 | 2013 |
| Derivados de negociación | - | 8.351,79 |
| | - | 8.351,79 |

| PASIVO | Euros | |
|--------------------------|-------|-----------------|
| | 2014 | 2013 |
| Derivados de negociación | - | 4.085,12 |
| | - | 4.085,12 |

El detalle de los derivados financieros a 31 de diciembre de 2014 y 2013 se detalla en la Nota 18.1.

9. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad mantiene en ese epígrafe los siguientes instrumentos de capital:

| | Euros | |
|---|---------------------|---------------------|
| | 2014 | 2013 |
| Acciones y participaciones cartera interior | | |
| Cotizados | 4.299.042,23 | 4.538.176,63 |
| No cotizados | 1.512,00 | 1.553,00 |
| | 4.300.554,23 | 4.539.729,63 |

El valor razonable de los títulos cotizados se ha obtenido aplicando su cotización en Bolsa de Madrid o el valor liquidativo oficial de los mismos a 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014 las acciones y participaciones cotizables comprendían 2.975.890,15 miles de euros de participaciones en Fondos de Inversión (2013: 3.095.174,57 miles de euros) y 1.323.152,08 miles de euros de participaciones en una Institución de Inversión Colectiva de Inversión Libre (2013: 1.443.002,06 miles de euros).

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no hay exposiciones significativas cuyo valor de mercado represente una caída superior al 40% del coste de la inversión o que lleven cayendo por debajo del coste de adquisición más de 18 meses, que no se hayan deteriorado, habiéndose registrado pérdidas por deterioro en el ejercicio 2014 por la pérdida de valor de la inversión Minerva FIL por importe de 169.526,93 euros miles de euros registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2014 como pérdida por deterioro de activos financieros (2013: 0 euros).

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad mantenía registrados ajustes negativos por valoración en el Patrimonio neto por valor de 86.876,92 y 38.151,68 euros respectivamente.

El detalle de las acciones no cotizadas es como sigue:

| | Euros | |
|--|-----------------|-----------------|
| | 2014 | 2013 |
| Caja Rural Intermediterránea | 305,00 | 305,00 |
| Sociedad Gestora del Fondo General de Garantía | 1.207,00 | 1.248,00 |
| | 1.512,00 | 1.553,00 |

10. INVERSIONES CREDITICIAS

10.1. Créditos a intermediarios financieros

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

| | Euros | |
|--|----------------------|----------------------|
| | 2014 | 2013 |
| Depósitos a la vista | 20.805.356,31 | 14.339.393,26 |
| Otros créditos (Garantías financieras) | 23.164.046,93 | 23.404.462,47 |
| Otros créditos y anticipos | 450.282,77 | 336.160,36 |
| Adquisición temporal de activos | - | - |
| Ajustes por valoración | - | - |
| Intereses devengados no vencidos | - | - |
| | 44.419.686,01 | 38.080.016,09 |

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.

Los depósitos a la vista han sido remunerados a tipos de interés de mercado.

En el epígrafe “Otros créditos (Garantías Financieras)” está recogidas garantías que se corresponden con garantías por operaciones con derivados relativas a clientes de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la cuenta de “Otros créditos y anticipos” recoge:

| | Euros | |
|---|-------------------|-------------------|
| | 2014 | 2013 |
| Fianzas con empresas del Grupo (Nota 21) | 14.098,00 | 14.098,00 |
| Saldos deudores con compañías del Grupo (Nota 21) | 61.609,80 | 59.962,03 |
| Otros deudores | 374.574,97 | 262.100,33 |
| | 450.282,77 | 336.160,36 |

10.2 Crédito a particulares

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

| | Euros | |
|--------------------------|-------------------|-------------------|
| | 2014 | 2013 |
| Anticipos a proveedores | 24.253,42 | 21.733,52 |
| Anticipos a empleados | 79.610,73 | 34.408,32 |
| Deudores varios | 217.464,82 | 206.180,32 |
| Deudores Grupo | 22.499,47 | 2.474,05 |
| Otros | 30.700,73 | 25.503,48 |
| Clientes de dudoso cobro | 43.064,18 | 11.444,35 |
| Ajustes por valoración | (43.064,18) | (11.444,35) |
| | 374.529,17 | 290.299,69 |

10.3 Plazo remanente de vencimiento

El detalle por plazo remanente de vencimiento del capítulo de Inversión Crediticia del balance de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es como sigue:

| | 2014 | | | | | | | | |
|---------------------------------------|----------------------|----------------------|-----------------|-----------------|---------------------|----------------|------------------|----------|----------------------|
| | Euros | | | | | | | | |
| | A la vista | Hasta 1 mes | Entre 1-3 meses | Entre 3-6 meses | Entre 6 meses-1 año | Entre 1-5 años | Más de 5 años | Vencidos | Total |
| Créditos a intermediarios financieros | 20.805.356,31 | 23.600.231,70 | - | - | - | - | 14.098,00 | - | 44.419.686,01 |
| Crédito a particulares | - | 374.529,17 | - | - | - | - | - | - | 374.529,17 |
| Otros activos financieros | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 20.805.356,31 | 23.974.760,87 | - | - | - | - | 14.098,00 | - | 44.794.215,18 |
| | 2013 | | | | | | | | |
| | Euros | | | | | | | | |
| | A la vista | Hasta 1 mes | Entre 1-3 meses | Entre 3-6 meses | Entre 6 meses-1 año | Entre 1-5 años | Más de 5 años | Vencidos | Total |
| Créditos a intermediarios financieros | 14.339.393,26 | 23.726.524,83 | - | - | - | - | 14.098,00 | - | 38.080.016,09 |
| Crédito a particulares | - | 290.299,69 | - | - | - | - | - | - | 290.299,69 |
| Otros activos financieros | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | 14.339.393,26 | 24.016.824,52 | - | - | - | - | 14.098,00 | - | 38.370.315,78 |

11. PARTICIPACIONES

El detalle del coste de las participaciones en empresas del Grupo y asociadas, su valor teórico contable determinado en base a los estados financieros no auditados a 31 de diciembre de 2014 y 2013, el porcentaje de participación a dicha fecha, así como el detalle del movimiento durante los ejercicios 2014 y 2013 se presenta en los Anexos I y II, los cuales forman parte integrante de esta Nota.

Durante el ejercicio 2014 y 2013 la Sociedad ha registrado pérdidas por deterioro en las participaciones en empresas del Grupo y asociadas por valor de 23.011,76 y 236.557,02 euros respectivamente, clasificadas en el epígrafe “pérdidas por deterioro resto de activos- resto” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

12. ACTIVO MATERIAL

El detalle de este epígrafe del balance de situación, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

| | Euros | |
|--|---------------------|---------------------|
| | 2014 | 2013 |
| Uso propio | | |
| Terrenos y bienes naturales | - | - |
| Edificios y otras construcciones | - | - |
| Mobiliario, equipos informáticos, instalaciones, vehículos y otros | 785,06 | 408,77 |
| Inmovilizado en curso | - | - |
| Inversiones inmobiliarias | | |
| Terrenos y bienes naturales | 553.850,25 | 553.850,25 |
| Edificios y otras construcciones | 3.144.981,45 | 3.234.018,32 |
| Instalaciones | 189.732,22 | 224.615,82 |
| Total | 3.889.348,98 | 4.012.893,16 |

12.1 Uso propio

El detalle de este epígrafe del balance de situación y los movimientos habidos en este epígrafe, durante los ejercicios de 2014 y 2013, se muestra a continuación:

| Ejercicio 2014 | Euros | | | |
|--|---------------|---------------|----------|---------------|
| | 1.01.14 | Altas | Bajas | 31.12.14 |
| Coste | | | | |
| Terrenos y bienes naturales | - | - | - | - |
| Edificios y otras construcciones | - | - | - | - |
| Mobiliario, equipos informáticos, instalaciones, vehículos y otros | 735.190,24 | 591,72 | - | 735.781,96 |
| Inmovilizado en curso | - | - | - | - |
| Amortización acumulada | | | | |
| Edificios y otras construcciones | - | - | - | - |
| Mobiliario, equipos informáticos, instalaciones, vehículos y otros | (734.781,47) | (215,43) | - | (734.996,90) |
| Valor neto contable | 408,77 | 376,29 | - | 785,06 |

| Ejercicio 2013 | Euros | | | |
|--|--------------|---------------|----------|---------------|
| | 1.01.13 | Altas | Bajas | 31.12.13 |
| Coste | | | | |
| Terrenos y bienes naturales | - | - | - | - |
| Edificios y otras construcciones | - | - | - | - |
| Mobiliario, equipos informáticos, instalaciones, vehículos y otros | 734.673,87 | 516,37 | - | 735.190,24 |
| Inmovilizado en curso | - | - | - | - |
| Amortización acumulada | | | | |
| Edificios y otras construcciones | - | - | - | - |
| Mobiliario, equipos informáticos, instalaciones, vehículos y otros | (734.673,87) | (107,60) | - | (734.781,47) |
| Valor neto contable | - | 408,77 | - | 408,77 |

Las dotaciones a la amortización se incluyen en el epígrafe "Amortización" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

En el ejercicio 1996, la Sociedad se acogió parcialmente (por entender que la actualización del resto de los activos, sobrepasaría el valor de mercado de los mismos) a la actualización de balances reguladas por el Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de junio, incrementando el valor de edificios y terrenos en un importe de 305.825,11 euros, en base a la tabla de coeficientes máximos de actualización publicados en el Real Decreto 2607/1996 de 20 de diciembre.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad no tenía ningún compromiso firme de compra o venta de inmovilizado por importe significativo, ni sus activos están sujetos a cargas o gravámenes significativos.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad no mantenía activos materiales fuera del territorio nacional.

12.2 Inversiones inmobiliarias

El detalle de este epígrafe del balance de situación y los movimientos habidos en este epígrafe durante los ejercicios 2014 y 2013, se muestra a continuación:

| Ejercicio 2014 | Euros | | | | |
|----------------------------------|---------------------|---------------------|----------|-----------|---------------------|
| | 1.01.14 | Altas | Bajas | Traspasos | 31.12.14 |
| Coste | | | | | |
| Terrenos y bienes naturales | 553.850,25 | - | - | - | 553.850,25 |
| Edificios y otras construcciones | 4.451.841,35 | - | - | - | 4.451.841,35 |
| Instalaciones | 400.261,87 | - | - | - | 400.261,87 |
| Amortización acumulada | | | | | |
| Edificios y otras construcciones | (1.217.823,03) | (89.036,87) | - | - | (1.306.859,90) |
| Instalaciones | (175.646,05) | (34.883,60) | - | - | (210.529,65) |
| Valor neto contable | 4.012.484,39 | (123.920,47) | - | - | 3.888.563,92 |

| Ejercicio 2013 | Euros | | | | 31.12.13 |
|----------------------------------|---------------------|------------------|--------------|-----------|---------------------|
| | 1.01.13 | Altas | Bajas | Traspasos | |
| Coste | | | | | |
| Terrenos y bienes naturales | 553.850,25 | - | - | - | 553.850,25 |
| Edificios y otras construcciones | 4.276.841,35 | 175.000,00 | - | - | 4.451.841,35 |
| Instalaciones | 889.919,98 | - | (489.658,11) | - | 400.261,87 |
| Amortización acumulada | | | | | |
| Edificios y otras construcciones | (1.132.286,19) | (85.536,84) | - | - | (1.217.823,03) |
| Instalaciones | (626.844,40) | (38.459,76) | 489.658,11 | - | (175.646,05) |
| Valor neto contable | 3.961.480,99 | 51.003,40 | - | - | 4.012.484,39 |

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se encuentra registrado como inversión inmobiliaria el edificio situado en Paseo de la Habana, nº 63, que la Sociedad ha percibido un ingreso por alquiler en 2014 de 136.868,44 euros (114.536,20 euros en 2013) registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los gastos asociados a las inversiones inmobiliarias que han generado ingresos se corresponden con su amortización anual.

El detalle de los cobros futuros mínimos de los contratos de arrendamiento operativo no cancelables al 31 de diciembre es el siguiente:

| | Euros | |
|------------------------|-------------------|-------------------|
| | 2014 | 2013 |
| Hasta un año | 136.868,44 | 113.536,20 |
| Entre uno y cinco años | 547.473,76 | 454.144,80 |
| | 684.342,20 | 567.681,00 |

13. ACTIVO INTANGIBLE

El detalle de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

| | Euros | | |
|------------------------------|------------------|------------------------|------------------|
| | 2014 | | |
| | Coste | Amortización acumulada | Valor neto |
| Aplicaciones informáticas | 65.308,80 | (16.163,91) | 49.144,89 |
| Patentes, licencias y marcas | 3.137,28 | (3.137,28) | - |
| Total | 68.446,08 | (19.301,19) | 49.144,89 |

| | Euros | | |
|------------------------------|-----------------|---------------------------|------------|
| | 2013 | | |
| | Coste | Amortización acumulada | Valor neto |
| Aplicaciones informáticas | - | - | - |
| Patentes, licencias y marcas | 3.137,28 | (3.137,28) | - |
| Total | 3.137,28 | (3.137,28) | - |

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación a lo largo del ejercicio 2014, distinguiendo los activos desarrollados internamente del resto de activos, ha sido el siguiente:

| | Euros | | | |
|------------------------------|-------------------|------------------|----------|-------------------|
| | Saldo 01.01.14 | Altas | Bajas | Saldo 31.12.14 |
| Ejercicio 2014 | | | | |
| Coste | | | | |
| Aplicaciones informáticas | - | 65.308,80 | - | 65.308,80 |
| Patentes, licencias y marcas | 3.137,28 | - | - | 3.137,28 |
| Amortización acumulada | (3.137,28) | (16.163,91) | - | (19.301,19) |
| Valor neto contable | - | 49.144,89 | - | 49.144,89 |

| | Euros | | | |
|------------------------------|-------------------|----------|----------|-------------------|
| | Saldo 01.01.13 | Altas | Bajas | Saldo 31.12.13 |
| Ejercicio 2013 | | | | |
| Coste | | | | |
| Aplicaciones informáticas | - | - | - | - |
| Patentes, licencias y marcas | 3.137,28 | - | - | 3.137,28 |
| Amortización acumulada | (3.137,28) | - | - | (3.137,28) |
| Valor neto contable | - | - | - | - |

Los activos intangibles totalmente amortizados todavía en uso al 31 de diciembre de 2014 y 2013 en la Sociedad ascienden a 3.137,28 euros.

Las dotaciones a la amortización se incluyen en el epígrafe "Amortización" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

14. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO

El detalle de este epígrafe del activo del balance de situación, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

| | Euros | |
|---------------------------------------|----------------------|----------------------|
| | 2014 | 2013 |
| Deudas con intermediarios financieros | 30.639.268,71 | 29.553.063,81 |
| Deudas con particulares | 268.291,40 | 385.184,59 |
| Total | 30.907.560,11 | 29.938.248,40 |

El detalle por plazo remanente de vencimiento de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es como sigue:

| | Euros | | | | | | | Total |
|---------------------------------------|-------------------|----------------------|-------------------|-------------------|-----------------------|------------------|---------------|----------------------|
| | 2014 | | | | | | | |
| | A la vista | Hasta 1 mes | Entre 1 - 3 meses | Entre 3 - 6 meses | Entre 6 meses - 1 año | Entre 1 - 5 años | Más de 5 años | |
| Deudas con Intermediarios financieros | 929.776,62 | 29.709.492,09 | - | - | - | - | - | 30.639.268,71 |
| Deudas con particulares | - | 268.291,40 | - | - | - | - | - | 268.291,40 |
| | 929.776,62 | 29.977.783,49 | - | - | - | - | - | 30.907.560,11 |

| | Euros | | | | | | | Total |
|---------------------------------------|-------------------|----------------------|-------------------|-------------------|-----------------------|------------------|---------------|----------------------|
| | 2013 | | | | | | | |
| | A la vista | Hasta 1 mes | Entre 1 - 3 meses | Entre 3 - 6 meses | Entre 6 meses - 1 año | Entre 1 - 5 años | Más de 5 años | |
| Deudas con Intermediarios financieros | 750.326,88 | 28.802.736,93 | - | - | - | - | - | 29.553.063,81 |
| Deudas con particulares | - | 385.184,59 | - | - | - | - | - | 385.184,59 |
| | 750.326,88 | 29.187.921,52 | - | - | - | - | - | 29.938.248,40 |

14.1 Deudas con intermediarios financieros

El detalle de las deudas con intermediarios financieros, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

| | Euros | |
|---|----------------------|----------------------|
| | 2014 | 2013 |
| Saldos transitorios por operaciones de valores | 929.776,62 | 750.326,88 |
| Deudas por operaciones por cuenta propia pendientes de liquidar con la Sociedad de sistemas | - | - |
| con otros intermediarios financieros | - | 3.908,20 |
| Otras deudas | 151.639,91 | 169.642,02 |
| Depósitos en efectivo en garantía de operaciones | 27.817.405,52 | 26.914.742,02 |
| Deudas con otras sociedades del Grupo | 1.740.446,66 | 1.714.444,69 |
| Total | 30.639.268,71 | 29.553.063,81 |

Como “Depósitos en efectivo en garantía de operaciones” se incluyen principalmente los saldos pendientes de pago a Renta 4 Banco, S.A. a 31 de diciembre de 2014 y 2013 por importe de 27.817.405,52 y 26.794.000,00 euros para liquidar su operativa en derivados nacionales e internacionales.

Dentro del epígrafe “Deudas con otras sociedades del Grupo” se incluye el saldo acreedor por impuesto sobre sociedades a 31 de diciembre de 2014 y 2013 por importe de 1.687.575,93 euros y 1.689.950,74 euros respectivamente (ver nota 20).

Los saldos transitorios por operaciones de valores incluyen saldos por operaciones pendientes de liquidar que liquidan en los primeros días del ejercicio siguiente.

14.2 Deudas con particulares

El detalle de las “Deudas con particulares”, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

| | <u>Euros</u> | |
|---------------|--------------------------|--------------------------|
| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
| Otros débitos | | |
| Residentes | 250.642,71 | 295.314,86 |
| No residentes | 17.648,69 | 89.869,73 |
| Total | <u>268.291,40</u> | <u>385.184,59</u> |

15. PROVISIONES

El detalle y movimiento durante los ejercicios 2014 y 2013 de este capítulo es como sigue:

| | <u>Euros</u> | |
|--------------------------|-----------------|-------------------------|
| | <u>2014</u> | <u>2013</u> |
| Saldo de apertura | 30.000,00 | - |
| Dotaciones | - | 30.000,00 |
| Utilizaciones | (30.000,00) | - |
| Saldo al 31 de diciembre | <u>-</u> | <u>30.000,00</u> |

Durante el ejercicio 2013 la Sociedad mantenía una provisión por importe de 30.000,00 euros por un recurso presentado ante la CNMV que si bien había sido desestimado en vía administrativa había sido recurrido en vía contencioso-administrativo. Durante el ejercicio 2014, el procedimiento quedó resuelto por lo que la Sociedad procedió al pago de la sanción impuesta por importe de 30.000,00 euros.

16. RESTO DE ACTIVOS Y PASIVOS

El detalle de las periodificaciones, incluidas en el activo y pasivo del balance de situación, a 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

| | Euros | | | |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 2014 | | 2013 | |
| | Activo | Pasivo | Activo | Pasivo |
| Periodificaciones | | | | |
| Gastos / ingresos pagados / cobrados no devengados | 168.874,59 | - | 108.730,23 | - |
| Otros gastos/productos devengados no vencidos | - | 130.973,91 | - | 100.000,00 |
| Devengos de productos no vencidos/otras periodificaciones | - | 100.279,00 | - | 9.664,97 |
| Otros | | | | |
| Administraciones públicas | - | - | - | - |
| Desembolso pendiente en suscripción de valores | - | - | - | - |
| Otras deudas no relacionadas con operaciones de valores | - | - | - | - |
| TOTAL | 168.874,59 | 231.252,91 | 108.730,23 | 109.664,97 |

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 el epígrafe de “Gastos pagados no devengados” de activo recoge pagos anticipados a proveedores por servicios que aún no han sido prestados.

A 31 de diciembre de 2014 el saldo de “Gastos devengados no vencidos” de pasivo recoge principalmente el importe pendiente de pago de la tasa de permanencia en la CNMV, por importe de 122.149,15 miles de euros (100.000,00 miles de euros al 31 de diciembre de 2013).

Adicionalmente el epígrafe de “devengo de productos no vencidos-otras periodificaciones” recoge una provisión por remuneraciones variables por valor de 100.000,00 euros (2013: 0 euros).

17. PATRIMONIO NETO

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el capital social está representado por 1.047.868 acciones nominativas de 3,0050605 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas por importe de 3.148.906,76 euros. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos. y no cotizan en mercados organizados, y no existen derechos incorporados a partes fundador, bonos de disfrute, obligaciones convertibles y títulos o derechos similares.

No existen instrumentos de capital cuya emisión esté reservada como consecuencia de la existencia de opciones o contratos de venta de tales instrumentos. Asimismo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen préstamos participativos que, de acuerdo con el Real Decreto-ley 7/1996, de 7 de junio (modificado por la Ley 16/2007) puedan considerarse como patrimonio neto a los efectos de reducción de capital y liquidación de sociedades.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el accionista único de la Sociedad es Renta 4 Banco, S.A., con un porcentaje de participación del 100%.

Reservas

El detalle de esta partida al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

| | Euros | |
|---|----------------------|----------------------|
| | 2014 | 2013 |
| Reserva de revalorización Real Decreto – Ley 7/1996 (Nota 12) | 305.825,11 | 305.825,11 |
| Reserva legal | 783.219,13 | 783.219,13 |
| Otras reservas | 14.652.862,14 | 10.966.044,35 |
| Total | 15.741.906,38 | 12.055.088,59 |

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. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 esta reserva alcanza el mencionado 20%.

La Sociedad acogiéndose a lo permitido por la legislación mercantil procedió a actualizar al 31 de diciembre de 2006 el valor de inmovilizado (Nota 12).

Dado que ha transcurrido el plazo para la comprobación por las autoridades tributarias de la actualización realizada, sin que ésta haya tenido lugar, el saldo de esta cuenta puede ser destinado, libre de impuestos, a:

- Eliminación de resultados negativos del ejercicio o de ejercicios anteriores.
- Ampliación de capital.
- Reservas de libre disposición, a partir del 1 de enero de 2007.

En cualquier caso, el saldo de la cuenta únicamente será distribuible, directa o indirectamente, en la medida en que la plusvalía haya sido realizada, entendiéndose que ello se producirá cuando los elementos actualizados hayan sido contablemente amortizados, en la parte correspondiente a dicha amortización, transmitidos o dados de baja en los libros.

Resto de reservas

Las reservas voluntarias son de libre disposición al no existir resultados negativos de ejercicios anteriores pendientes de compensación y sujeta a los requerimientos de recursos propios (ver nota 6).

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.

Dividendos

Durante los ejercicios 2014 y 2013 no se han distribuido dividendos a cuenta.

18. CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO Y CUENTAS DE ORDEN

18.1 Cuentas de riesgo y compromiso

El detalle que presentan estas cuentas, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

| | Euros | |
|---|---------------------|----------------------|
| | 2014 | 2013 |
| Avales y garantías concedidas | 4.080.606,08 | 4.080.606,08 |
| Derivados financieros | - | 6.363.702,36 |
| Total Cuentas de riesgo y compromiso | 4.080.606,08 | 10.444.308,44 |

“Avales y garantías concedidas” recoge, fundamentalmente, el importe de la fianza que reglamentariamente tienen que prestar las Agencias y Sociedades de Valores ante Bolsas y Mercados Financieros, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A., por su operativa en los mercados de valores. Dicha fianza se fija mensualmente por la Comisión Nacional del Mercado de Valores en función del volumen de operaciones realizado por la Sociedad en Bolsa.

El detalle de las “Derivados financieros” es como sigue:

| | Euros | |
|--|-------|---------------------|
| | 2014 | 2013 |
| Futuros financieros sobre valores y tipos de interés | | |
| Comprados | - | - |
| Vendidos | - | - |
| Opciones sobre valores o índices | | |
| Compradas | - | 3.231.780,37 |
| Emitidas | - | 3.131.921,99 |
| | - | 6.363.702,36 |

Los derivados anteriores corresponden a contratos negociados en mercados organizados en los que diariamente se liquidan las variaciones del precio cargándose o abonándose los importes correspondientes en la cuenta de pérdidas y ganancias.

18.2 Otras cuentas de orden

El detalle que presentan este epígrafe a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

| | Euros | |
|---|--------------------------|-------------------------|
| | 2014 | 2013 |
| Órdenes de clientes de compra de valores pendientes de liquidar | 65.530.820,10 | 63.998.582,16 |
| Órdenes de clientes de venta de valores pendientes de liquidar | 76.878.838,52 | 79.721.275,69 |
| Depósitos de instrumentos financieros (valor de mercado) | 6.938.096.728,87 | 5.745.522.842,15 |
| Instrumentos financieros propios y de terceros en poder de otras entidades (valor de mercado) | 3.120.011.067,84 | 931.033.047,66 |
| Carteras gestionadas | - | - |
| Garantías depositadas por terceros en otras entidades financieras por crédito al mercado | - | - |
| Total Otras cuentas de orden | 10.200.517.455,33 | 6.820.275.747,66 |

Los depósitos de títulos presentan la siguiente composición:

| | Euros | |
|---------------------|--------------------------|-------------------------|
| | 2014 | 2013 |
| Valores propios | 160.000,00 | 100.000,00 |
| Valores de terceros | 10.057.947.796,71 | 6.676.455.889,81 |
| Total | 10.058.107.796,71 | 6.676.555.889,81 |

La Sociedad determina el valor de mercado de los títulos depositados de la siguiente forma:

| | Método |
|--------------------------------------|--|
| Valores de renta fija extranjera | A través del precio que proporciona el subcustodio (BNP) |
| Valores de renta fija | A través del precio que proporciona el subcustodio (BNP) y Bolsa de Madrid |
| Valores de renta variable nacional | A través de las cotizaciones que proporciona Bolsa de Madrid |
| Valores de renta variable extranjera | A través del precio que proporciona Citibank, Goldman Sachs, Commerzbank y BNP |

19. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

a) Intereses y rendimientos asimilados, intereses y cargas asimiladas

La composición de estos epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2014 y 2013 es la siguiente:

| | Euros | |
|--|------------------|------------------|
| | 2014 | 2013 |
| Intereses y rendimientos asimilados de los activos financieros: | 11.762,06 | 18.450,99 |
| Intermediarios financieros | | |
| Depósitos a plazo | - | - |
| Adquisición temporal de activos | - | - |
| Resto | 11.762,06 | 15.933,98 |
| Particulares residentes | - | - |
| Resto | - | - |
| Cartera de renta fija exterior | - | - |
| Otros intereses y rendimientos | - | 2.517,01 |
| | 11.762,06 | 18.450,99 |

| | Euros | |
|--|-------------------------|-------------------------|
| | 2014 | 2013 |
| Intereses y cargas asimiladas de los pasivos financieros: | | |
| Intermediarios financieros | 35.820,62 | 47.533,46 |
| Particulares residentes | - | - |
| Otros intereses | - | - |
| Total | <u>35.820,62</u> | <u>47.533,46</u> |

b) Resultados de operaciones financieras (neto)

| | Euros | |
|---|---------------------------|--------------------------|
| | 2014 | 2013 |
| Cartera de negociación | | |
| Valores representativos de deuda | - | - |
| Derivados de negociación | (20.523,11) | 189.793,74 |
| Instrumentos de patrimonio | 4.457,60 | 21.517,69 |
| | <u>(16.065,51)</u> | <u>211.311,43</u> |
| Activos financieros disponibles para la venta (Nota 9) | - | <u>358.097,53</u> |
| | <u>(16.065,51)</u> | <u>358.097,53</u> |

c) Comisiones percibidas y satisfechas

La composición de estos epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2014 y 2013 es la siguiente:

| | Euros | |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| | 2014 | 2013 |
| Comisiones percibidas | | |
| Tramitación y ejecución de órdenes de clientes | 30.343.995,15 | 25.715.498,55 |
| Aseguramiento de emisiones | - | - |
| Depósito y anotación de valores | 600.000,00 | 400.000,00 |
| Asesoramiento en materia de inversión | - | - |
| Otras comisiones | 1.210.533,84 | 790.292,94 |
| Total | <u>32.154.528,99</u> | <u>26.905.791,49</u> |

| | Euros | |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| | 2014 | 2013 |
| Comisiones satisfechas | | |
| Operaciones con valores | 290.805,73 | 272.392,88 |
| Operaciones con instrumentos derivados | 52,10 | - |
| Comisiones satisfechas a mercados y sistemas de compensación y liquidación | 10.773.906,89 | 8.902.549,25 |
| Comisiones cedidas a representantes y a otras entidades | 10.363.711,34 | 7.933.134,61 |
| Otras comisiones | 774.632,70 | 555.100,57 |
| Total | <u>22.203.108,76</u> | <u>17.663.177,31</u> |

d) Gastos de personal

La composición de los gastos de personal de los ejercicios 2014 y 2013 es la siguiente:

| | Euros | |
|--|---------------------|---------------------|
| | 2014 | 2013 |
| Sueldos y gratificaciones | 1.877.605,79 | 1.651.740,88 |
| Cuotas a la seguridad social | 349.434,85 | 330.427,78 |
| Aportaciones a fondos de pensiones externos (nota 3.j2) | 16.561,70 | 12.296,29 |
| Indemnizaciones por despidos | 12.034,38 | - |
| Gastos de formación | - | 176,58 |
| Retribuciones a los empleados basadas en instrumentos de capital | 49.011,24 | 21.674,23 |
| Otros gastos de personal | 52.729,66 | 69.420,47 |
| Total | 2.357.377,62 | 2.085.736,23 |

e) Gastos generales y otras cargas de explotación

La composición de los gastos generales de los ejercicios 2014 y 2013 es la siguiente:

| | Euros | |
|---|---------------------|---------------------|
| | 2014 | 2013 |
| Gastos generales | | |
| Alquiler de inmuebles e instalaciones | 302.952,37 | 286.872,00 |
| Comunicaciones | 88.016,14 | 71.228,43 |
| Sistemas informáticos | 1.901.084,18 | 1.851.085,52 |
| Suministros | - | 13.864,43 |
| Conservación y reparación | 285,44 | 3.666,58 |
| Publicidad y propaganda | 171.569,09 | 17.065,20 |
| Representación desplazamiento | 62.807,98 | 75.260,92 |
| Contribuciones e impuestos | 26.899,12 | 33.928,65 |
| Otros servicios de profesionales independientes | 1.225.796,56 | 1.321.688,36 |
| Resto de gastos | 40.641,33 | 51.580,88 |
| Total | 3.820.052,21 | 3.726.240,97 |

Del total de gastos generales, a 31 de 2014 la Sociedad mantenía un saldo de 1.220 miles de euros con partes vinculadas (nota 21) (2013: 1.200 miles de euros).

La composición de otras cargas de explotación de los ejercicios 2014 y 2013 es la siguiente:

| | Euros | |
|--|------------------|------------------|
| | 2014 | 2013 |
| Otras cargas de explotación | | |
| Aportaciones al Fondo de Garantía de Inversiones | 39.999,96 | 39.999,98 |
| Otros conceptos | 23.694,02 | 593,20 |
| Total | 63.693,98 | 40.593,18 |

f) Diferencias de cambio (neto)

El desglose de este capítulo es el siguiente:

| Concepto | Miles de euros | |
|---|---------------------|---------------------|
| | 2014 | 2013 |
| Operaciones intermediación derivados clientes | 1.899.376,01 | 1.401.889,57 |
| | 1.899.376,01 | 1.401.889,57 |

20. SITUACIÓN FISCAL

De acuerdo con la legislación vigente las declaraciones realizadas por 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 2014 la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que le son aplicables. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

La Sociedad tributa por el Impuesto sobre Sociedades, en régimen consolidado con varias empresas pertenecientes al grupo Renta 4 Banco, S.A. La declaración del Impuesto sobre Sociedades individual del ejercicio tiene, por tanto, carácter informativo.

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal. A continuación se incluye una conciliación entre el beneficio contable del ejercicio y el beneficio fiscal que la Sociedad espera aportar a la declaración consolidada del Grupo tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales a 31 de diciembre de 2014 y 2013:

| | Euros | |
|--|---------------------|---------------------|
| | 2014 | 2013 |
| Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos | 5.342.583,89 | 5.280.354,14 |
| Diferencias permanentes | 447,60 | 31.433,69 |
| Base contable del impuesto | 5.343.031,49 | 5.311.787,83 |
| Diferencias temporales | | |
| Con origen en el ejercicio | 234.628,63 | 273.788,29 |
| Con origen en ejercicios anteriores | 47.592,99 | 47.592,99 |
| Contribución a la base imponible del Grupo fiscal | 5.625.253,11 | 5.633.169,11 |
| Efecto impositivo | 1.687.575,93 | 1.689.950,73 |
| Deducciones | - | - |
| Retenciones | - | - |
| Saldo acreedor a compensar con el Grupo por Impuesto sobre Sociedades (Nota 14.1) | 1.687.575,93 | 1.689.950,73 |

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

| | Euros | |
|--|----------------------------|----------------------------|
| | 2014 | 2013 |
| Base contable por 30% | 1.602.909,45 | 1.593.536,35 |
| Deducciones | - | - |
| Ajuste al gasto IS ejercicios anteriores | - | - |
| | <u>1.602.909,45</u> | <u>1.593.536,35</u> |

El saldo acreedor a compensar con el Grupo por IS está registrado en el epígrafe de “Deudas con intermediarios financieros. Deudas con otras sociedades del Grupo” del pasivo del balance de situación adjunto.

El detalle de las diferencias temporales en el reconocimiento de gastos e ingresos a efectos contables y fiscales y de su correspondiente efecto impositivo acumulado diferido es como sigue:

| | Euros | |
|---|----------------------------|--------------------------|
| | 2014 | |
| | Diferencia temporal | Efecto impositivo |
| Activos fiscales diferidos | | |
| Otros | 248.848,13 | 74.654,44 |
| Eliminación resultados intragrupo | 304.743,47 | 91.423,04 |
| Activos financieros disponibles para la venta | <u>124.109,73</u> | <u>37.232,92</u> |
| | <u>677.701,33</u> | <u>203.310,40</u> |
| Pasivos fiscales diferidos | | |
| Operaciones de arrendamiento financiero | 957.094,70 | 287.128,41 |
| Activos financieros disponibles para la venta | <u>-</u> | <u>-</u> |
| | <u>957.094,70</u> | <u>287.128,41</u> |
| | | |
| | Euros | |
| | 2013 | |
| | Diferencia temporal | Efecto impositivo |
| Activos fiscales diferidos | | |
| Eliminación resultados intragrupo | 236.557,03 | 70.967,11 |
| Activos financieros disponibles para la venta | <u>136.908,27</u> | <u>41.072,48</u> |
| | <u>373.465,30</u> | <u>112.039,59</u> |
| Pasivos fiscales diferidos | | |
| Operaciones de arrendamiento financiero | 1.004.687,70 | 301.406,31 |
| Activos financieros disponibles para la venta | <u>-</u> | <u>-</u> |
| | <u>1.004.687,70</u> | <u>301.406,31</u> |

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad no tiene bases imponibles negativas pendientes de compensar.

21. PARTES VINCULADAS

En el ejercicio 2014 y 2013 la Sociedad considera partes vinculadas a las Sociedades del Grupo Renta 4, a los miembros del Consejo de Administración y a la Alta Dirección de la Sociedad. En el ejercicio 2014 y 2013 la Alta Dirección estaba compuesta por 1 director general.

Saldo y transacciones con partes vinculadas

Las transacciones con el Personal Clave de la Dirección durante los ejercicios 2014 y 2013 fueron las siguientes:

| Ejercicio 2014 | Euros | |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------------------|
| | Administradores | Alta Dirección y Consejeros |
| Gastos | | |
| Sueldos y salarios | - | 200.273,18 |
| Aportaciones al plan de pensiones | - | 575,14 |
| Gastos plan de entrega | - | 16.479,05 |
| Arrendamientos | - | - |
| Otros servicios | - | - |
| | <hr/> | <hr/> |
| Ingresos | - | - |
| | <hr/> | <hr/> |

| Otras transacciones | Euros | |
|---------------------|-----------------|----------------|
| | Administradores | Alta Dirección |
| Créditos | - | - |
| Otras operaciones | - | - |

| Ejercicio 2013 | Euros | |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------------------|
| | Administradores | Alta Dirección y Consejeros |
| Gastos | | |
| Sueldos y salarios | - | 178.526,45 |
| Aportaciones al plan de pensiones | - | 167,91 |
| Gastos plan de entrega | - | 6.770,64 |
| Arrendamientos | - | - |
| Otros servicios | - | - |
| | <hr/> | <hr/> |
| Ingresos | - | - |
| | <hr/> | <hr/> |

| Otras transacciones | Miles de euros | |
|---------------------|-----------------|----------------|
| | Administradores | Alta Dirección |
| Créditos | - | - |
| Otras operaciones | - | - |

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no hay compromisos por pensiones con los Administradores ni con la Alta Dirección.

El resumen de saldos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 con empresas del Grupo es como sigue:

| | Euros | |
|---|-----------------------|----------------------|
| | 2014 | 2013 |
| Activos | | |
| Crédito a intermediarios financieros | 11.980.626,43 | 4.038.095,30 |
| | 11.980.626,43 | 4.038.095,30 |
| Pasivos | | |
| Deudas con intermediarios financieros (Nota 14.1) | 30.411.649,37 | 29.180.624,37 |
| | 30.411.649,37 | 29.180.624,37 |
| | Miles de euros | |
| | 2014 | 2013 |
| Ingresos | | |
| Comisiones percibidas | 13.192.550,01 | 11.706.449,20 |
| | 13.192.550,01 | 11.706.449,20 |
| Gastos | | |
| Comisiones pagadas | 44.595,89 | 77.790,95 |
| Intereses y cargas asimiladas | 11.295,37 | 15.608,25 |
| Gastos generales (Nota 19. e) | 1.220.179,44 | 1.200.000,00 |
| | 1.276.070,70 | 1.293.399,20 |

22. OTRA INFORMACIÓN

22.1 Servicio de atención al cliente

El artículo 17 de la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, del Ministerio de Economía establece la obligación para los departamentos y servicios de atención al cliente y, en su caso, los defensores del cliente, de entidades financieras, de presentar anualmente al Consejo de Administración un informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio precedente.

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 Renta 4 durante los ejercicios 2014 y 2013 ascendieron a 22 y 33 respectivamente, todas ellas aceptadas y respondidas, siendo resueltas de forma favorable para el Grupo en un 55% y 73% en 2014 y 2013, respectivamente.

22.2 Saldos y depósitos abandonados

De conformidad con lo indicado en el artículo 18 de la Ley 33/2003, de 3 de noviembre, sobre el patrimonio de las administraciones públicas, no existen saldos y depósitos en la Sociedad inmersos en abandono conforme a lo dispuesto en el citado artículo.

22.3 Declaración de los administradores

Al cierre del ejercicio 2014 los Administradores de la Sociedad, de acuerdo con la información requerida por el artículo 229 del Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, no han comunicado a los demás miembros del Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener (ellos o sus personas vinculadas) con el interés de la Sociedad.

22.4 Remuneración a los auditores

Los honorarios abonados a los auditores por la revisión de las cuentas anuales del ejercicio 2014 han ascendido a 28.000,00 euros (2013: 25.000,00 euros), con independencia del momento de su facturación.

Adicionalmente, los honorarios abonados por otros servicios prestados asimilados al de revisión de cuentas así como por otros servicios profesionales realizados por el auditor de cuentas u otras sociedades que forman parte de su misma red internacional ascendieron a 9.680,00 miles de euros en el ejercicio 2014 (2013: 9.500,00 euros).

22.5 Información sobre medio ambiente y derechos de emisión de gases de efecto invernadero

Los Administradores de la Sociedad consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. La Sociedad no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013. Asimismo, la Sociedad no ha tenido derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

22.6 Recursos gestionados de clientes

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad no gestionaba carteras de clientes particulares.

22.7 Estructura de la plantilla de la Sociedad

El número medio de empleados durante los ejercicios 2014 y 2013, así como la distribución por sexos de la plantilla de la Sociedad al cierre de dicho ejercicio, es la siguiente:

Ejercicio 2014

| | Número empleados | | | |
|-----------------|------------------|----------|-------------------------|----------|
| | Media | | Al cierre del ejercicio | |
| | Hombres | Mujeres | Hombres | Mujeres |
| Alta Dirección | 1 | - | 1 | - |
| Técnicos | 22 | 6 | 22 | 6 |
| Administrativos | - | - | - | - |
| Totales | 23 | 6 | 23 | 6 |

Ejercicio 2013

| | Número empleados | | | |
|-----------------|------------------|----------|-------------------------|----------|
| | Media | | Al cierre del ejercicio | |
| | Hombres | Mujeres | Hombres | Mujeres |
| Alta Dirección | 1 | - | 1 | - |
| Técnicos | 21 | 7 | 20 | 7 |
| Administrativos | - | - | - | - |
| Totales | 22 | 7 | 21 | 7 |

En lo que respecta a los miembros del Consejo de Administración, la distribución por sexos al cierre del ejercicio 2014 y 2013 viene representada por 5 hombres.

22.9 Información sobre el periodo medio de pago a proveedores

El periodo medio de pago a proveedores durante el ejercicio ha sido de 30 días (30 días en 2013).

22.10 Otra información

De acuerdo con lo establecido en el artículo 70.bis.Uno de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, relativo al Informe Anual de Servicios de Inversión, se indica que toda la actividad realizada por la Sociedad se realiza en España (Ver Anexo III).

23. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2014 y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales por parte del Consejo de Administración de la Sociedad, no ha ocurrido ningún acontecimiento significativo, que deba ser incluido en las cuentas anuales adjuntas.

ANEXOS

Detalle del Coste y Movimiento de Participaciones en Empresas del Grupo y Asociadas a 31 de diciembre de 2014

| Sociedad | Euros | | | | | | Porcentaje de Participación | Valor contable |
|--|---------------------|------------------|----------|---------------------|---------------------|---------|-----------------------------|----------------|
| | Coste | | | 2014 | Provisión | | | |
| | 2013 | Altas | Bajas | | | | | |
| Renta 4 Vizcaya, S.A. | 390.651,86 | - | - | 390.651,86 | (365.993,34) | 99,99% | 24.658,52 | |
| Renta 4 Guipúzcoa, S.A. | 9.027,80 | - | - | 9.027,80 | - | 15,00% | 9.027,80 | |
| Sociedad de Estudios e Inversiones, S.A. | 30.363,15 | 18.030,37 | - | 48.393,52 | (9.195,54) | 100,00% | 39.197,98 | |
| Rentsegur Correduría de Seguros, S.A. | 42.070,85 | - | - | 42.070,85 | (14.497,70) | 72,50% | 27.573,15 | |
| Renta 4 Inversiones de Valladolid, S.A. | 8.414,17 | - | - | 8.414,17 | - | 14,00% | 8.414,17 | |
| Carterix, S. A. | 726.658,00 | - | - | 726.658,00 | (293.410,92) | 94,92% | 433.247,08 | |
| Renta 4 Equities, S.A. (anteriormente Renta 4 Tarragona, S.A.) | 220.970,43 | - | - | 220.970,43 | - | 99,90% | 220.970,43 | |
| | 1.428.156,26 | 18.030,37 | - | 1.446.186,63 | (683.097,50) | | 763.089,13 | |

Este anexo forma parte integrante de la Nota 11 de la memoria de las cuentas anuales de 2014 junto con la cual debe ser leído.

Detalle del Coste y Movimiento de Participaciones en Empresas del Grupo y Asociadas a 31 de diciembre de 2013

| Sociedad | Euros | | | | | | Porcentaje de participación | Valor Contable |
|--|---------------------|-------|-------|---------------------|---------------------|--|-----------------------------|----------------|
| | Coste | | | 2013 | Provisión | | | |
| | 2012 | Altas | Bajas | | | | | |
| Renta 4 Vizcaya, S.A. | 390.651,86 | - | - | 390.651,86 | (365.308,34) | | 25.343,52 | |
| Renta 4 Guipúzcoa, S.A. | 9.027,80 | - | - | 9.027,80 | - | | 9.027,80 | |
| Sociedad de Estudios e Inversiones, S.A. | 30.363,15 | - | - | 30.363,15 | (8.993,48) | | 21.369,67 | |
| Rentsegur Correduría de Seguros, S.A. | 42.070,85 | - | - | 42.070,85 | (15.888,72) | | 26.182,13 | |
| Renta 4 Inversiones de Valladolid, S.A. | 8.414,17 | - | - | 8.414,17 | - | | 8.414,17 | |
| Carterix, S. A. | 726.658,00 | - | - | 726.658,00 | (269.895,20) | | 456.762,80 | |
| Renta 4 Equities, S.A. (anteriormente Renta 4 Tarragona, S.A.) | 220.970,43 | - | - | 220.970,43 | - | | 220.970,43 | |
| | 1.428.156,26 | - | - | 1.428.156,26 | (660.085,74) | | 768.070,52 | |

Este anexo forma parte integrante de la Nota 11 de la memoria de las cuentas anuales de 2013 junto con la cual debe ser leído.

Detalle de las Empresas del Grupo y Asociadas a 31 de diciembre de 2014

| Sociedad | Euros | | | | | |
|---|---------------|------------------|--------------|------------------------|--------------------------|------------------|
| | Domicilio | Capital suscrito | Reservas | Ajustes por valoración | Resultados del ejercicio | Total Patrimonio |
| Renta 4 Vizcaya, S.A. | Bilbao | 390.657,87 | (365.313,50) | - | (685,03) | 24.659,34 |
| Renta 4 Guipúzcoa, S.A. | San Sebastián | 60.185,35 | 1.320.351,50 | - | 392.192,85 | 1.772.729,70 |
| Sociedad de Estudios e Inversiones, S.A. | Benidorm | 60.101,21 | (20.701,18) | - | (202,05) | 39.197,98 |
| Rentsegur Correduría de Seguros, S.A. (*) | Madrid | 75.126,51 | (39.013,22) | - | 1.918,64 | 38.031,93 |
| Renta 4 Inversiones de Valladolid, S.A. | Madrid | 60.101,21 | 270.628,19 | - | (1.727,28) | 329.002,12 |
| Carterix S.A. | Madrid | 782.000,00 | (300.807,12) | - | (24.773,47) | 456.419,41 |
| Renta 4 Equities, S.A. (anteriormente Renta 4 Tarragona, S.A.) (**) | Madrid | 15.250,00 | 488.694,97 | (11.870,34) | (32.816,49) | 459.258,14 |

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

Este anexo forma parte integrante de la Nota 11 de la memoria de las cuentas anuales del 2014 junto con la cual debe ser leído.

(*) Existen accionistas por desembolsos no exigidos por 45 miles de euros que se han restado del capital.

(**) Existen accionistas por desembolsos no exigidos por 46 miles de euros que se han restado del capital.

Detalle de las Empresas del Grupo y Asociadas a 31 de diciembre de 2013

| Sociedad | Euros | | | | | Total Patrimonio |
|--|---------------|------------------|--------------|------------------------|--------------------------|------------------|
| | Domicilio | Capital suscrito | Reservas | Ajustes por valoración | Resultados del ejercicio | |
| Renta 4 Vizcaya, S.A. | Bilbao | 390.657,87 | (365.135,28) | - | (178,22) | 25.344,37 |
| Renta 4 Guipúzcoa, S.A. | San Sebastián | 60.185,35 | 1.200.435,12 | 104.499,99 | 119.916,38 | 1.485.036,84 |
| Sociedad de Estudios e Inversiones, S.A. (*) | Benidorm | 42.070,85 | (20.674,70) | - | (26,48) | 21.369,67 |
| Rentsegur Correduría de Seguros, S.A. (**) | Madrid | 75.126,51 | (36.169,91) | - | (2.843,31) | 36.113,29 |
| Renta 4 Inversiones de Valladolid, S.A. | Madrid | 60.101,21 | 685.826,06 | - | (415.197,87) | 330.729,40 |
| Carterix S.A. | Madrid | 782.000,00 | (55.985,61) | - | (244.821,51) | 481.192,88 |
| Renta 4 Equities, S.A. (anteriormente Renta 4 Tarragona, S.A.) (***) | Madrid | 15.250,00 | 491.134,82 | 4.388,75 | (2.169,85) | 508.603,72 |

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

Este anexo forma parte integrante de la Nota 11 de la memoria de las cuentas anuales del 2013 junto con la cual debe ser leído.

- (*) Existen accionistas por desembolsos no exigidos por 18 miles de euros que se han restado del capital.
- (**) Existen accionistas por desembolsos no exigidos por 45 miles de euros que se han restado del capital.
- (***) Existen accionistas por desembolsos no exigidos por 46 miles de euros que se han restado del capital.

ANEXO III: INFORME ANUAL DE EMPRESAS DE SERVICIOS DE INVERSIÓN Ejercicio 2014

El presente documento se efectúa en cumplimiento de las obligaciones establecidas en el apartado 1 del artículo 70 bis.Uno de la ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en donde se establece que las empresas de servicios de inversión, con excepción de las referidas en el segundo párrafo del artículo 70.1.a), remitirán a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) y publicarán anualmente, como anexo a los estados auditados de la entidad, la siguiente información:

- a) Denominación, naturaleza y ubicación geográfica de la actividad
- b) Volumen de negocio
- c) Número de empleados a tiempo completo
- d) Resultado bruto antes de impuestos
- e) Impuesto sobre el resultado
- f) Subvenciones o ayudas públicas recibidas

La disposición transitoria duodécima de la Ley 10/2014, de 26 de junio, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades de crédito establece que el 1 de julio de 2014 las empresas de inversión a las que resulte de aplicación el artículo 70 bis.Uno tendrán la obligación de publicar, por primera vez, la información contemplada en el artículo 70 bis.Uno a), b) y c).

- a) Denominación, naturaleza y ubicación geográfica de la actividad de la Sociedad.

Renta 4, Sociedad Instrumental de Agentes de Cambio y Bolsa, S.A. se constituyó el 13 de septiembre de 1985 como sociedad anónima por un período de tiempo indefinido.

El 28 de julio de 1989 cambió su denominación social a Renta 4, S.A., Sociedad de Valores y Bolsa, tras ser autorizada, por orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 15 de junio de 1989, para su transformación en sociedad de valores y bolsa, quedando inscrita con el número 1 en el Registro de Sociedades de Valores de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Asimismo, el 16 de junio de 1988 le fue otorgada a la Sociedad la condición de Entidad Gestora de Anotaciones en Cuenta de Deuda del Estado.

Con fecha 19 de diciembre de 2011, la Dirección General del Tesoro y Política Financiera dependiente del Ministerio de Economía y Hacienda aprobó la escisión parcial de ramas de actividad de Renta 4, S.A., Sociedad de Valores en favor de Renta 4 Banco, S.A.

En virtud de dicha escisión, Renta 4, S.A., Sociedad de Valores transmitió en favor de Renta 4, Banco, S.A. la totalidad de su patrimonio afecto a determinadas ramas de actividad de la sociedad escindida, que constituían “una unidad económica” y que se transmitió en bloque por sucesión universal a Renta Banco, S.A., adquiriendo esta sociedad como beneficiaria de la escisión, por sucesión universal, la totalidad de los activos y pasivos, derechos y obligaciones que componían el referido patrimonio escindido.

El objeto social de la Sociedad es la realización de las actividades propias de la mediación mercantil y la prestación de servicios complementarios o accesorios a la misma, siempre que estén permitidos por la Ley del Mercado de Valores.

La Sociedad tiene su domicilio social en el Paseo de la Habana 74, Madrid.

- b) Volumen de negocio, resultado antes de impuestos, impuesto sobre el resultado y subvenciones o ayudas públicas recibidas

| | Euros | |
|--|----------------|----------------|
| | 2014 | 2013 |
| Comisiones percibidas | 32.154.528,99 | 26.905.791,49 |
| Resultado antes de impuestos | 5.342.583,89 | 5.280.354,14 |
| Impuesto sobre beneficios | (1.602.909,45) | (1.593.536,35) |
| Subvenciones o ayudas públicas recibidas | - | - |

- c) Número de empleados a tiempo completo.

| | Nº de personas | |
|---------------------------------------|----------------|------|
| | 2014 | 2013 |
| Número de empleados a tiempo completo | 29 | 28 |

- d) Rendimiento de los activos

El rendimiento de los activos calculado como el beneficio neto entre el balance total es de 6,89% (2013:7,46%).

Renta 4 S.V., S.A.

**Informe de Gestión
Ejercicio 2014**

1. Entorno económico y mercados financieros

La verdadera preocupación del Banco Central Europeo durante los últimos meses, ha sido el bajo crecimiento de la zona euro, además de la baja inflación. Por estos motivos, Draghi anunció una bajada del precio del dinero, hasta un 0,05%, situándose los tipos en el mínimo histórico. El BCE revisó a la baja sus previsiones de crecimiento para los dos años siguientes viéndose obligado a adoptar medidas expansivas para reactivar la economía. Estas servirían para devaluar el tipo de cambio del euro respecto al resto de divisas y expandir el balance del BCE, con la compra de activos, con el fin de facilitar la recuperación de la tasa de inflación.

El 18 de septiembre del 2014, la Institución celebró la primera subasta, conocida por las siglas TLTRO con el objetivo de inyectar, a la banca de la eurozona y por consiguiente a la economía real de cada país, de liquidez. La banca española solicitó al BCE la cantidad de 14.000 millones (38% de la cuantía límite a solicitar), por debajo de los 38.000 millones de euros disponibles.

Las estimaciones del BCE en relación con PIB de la Eurozona prevén incrementos para los ejercicios 2015 y 2016 del +1,3% y +1,7% respectivamente. La previsión del IPC también contempla incrementos del +1,10% y +1,4% para los ejercicios 2015 y 2016. Durante el presente ejercicio, los principales indicadores de confianza se han visto castigados por las tensiones geopolíticas, sobre todo entre Rusia y Ucrania.

En general, todos los mercados europeos de renta variable reflejaron comportamientos negativos durante el tercer trimestre del ejercicio. El IBEX 35 disminuyó un 0,9% trimestral, el FTSE MIB Italiano se anotó un descenso de 1,84%, el DAX alemán se contrajo un 3,65%, el CAC francés un -0,15%, el PSI20 portugués un -15,61%, el Eurostoxx 50 un -0,07%, y el FTSE100 británico un -1,8%.

La renta fija se vio beneficiada por la política monetaria. La rebaja de los tipos soberanos oficiales hizo que se produjeran ganancias de la renta fija, con descensos en los precios. El precio del bono a diez años alemán a cierre de trimestre aumentó hasta los 149,70 respecto al precio de cierre del segundo trimestre (147,01). El bono a 10 años español cerró el segundo trimestre con una TIR de 2,661% que disminuyó hasta 2,14% a cierre del tercer trimestre. La prima de riesgo, a principios del trimestre se situó en torno a los 141,54pb mientras que a finales del tercer trimestre descendió hasta los 119,31pb.

En el mercado de divisas, destacamos el descenso del dólar hasta cotizar en los 1,26 dólares por euro, en el tercer trimestre del ejercicio.

Se espera que la Reserva Federal mantenga una política de tipos de interés bajos. La Reserva Federal rebajó sus previsiones de crecimiento para Estados Unidos para 2015, aunque mejoró sus proyecciones sobre el desempleo estimando un crecimiento de la economía estadounidense en torno al 2,8% para 2015 y un +2,75% para 2016.

En Estados Unidos, al contrario que los mercados de renta variable europea, se han reflejado comportamientos positivos. S&P500 ha aumentado un 0,62%, el Nasdaq ha subido un 1,93% y por último el Dow Jones +1,29%, en el trimestre. Respecto a renta fija, el bono estadounidense a 10 años comenzó el trimestre con una TIR de 2,53% y terminó con una TIR del 2,48%.

Las zonas emergentes han mostrado un buen tono durante este tercer trimestre. La economía china ha consolidado el rebote que se estaba dejando notar en todos los mercados. En China, los datos apuntan a una mejora del crecimiento en torno a los objetivos de las autoridades (un PIB cercano al 7,5% en el ejercicio 2014). La economía china no ha presentado tensiones inflacionarias, con un IPC en 3,5% anual. En Japón, el PIB ha aumentado en 2014 un 1%, a pesar de la subida de los impuestos al consumo, esperando que para 2015 y 2016 el PIB japonés aumente un 1,5% y un 1,3% respectivamente. Los datos del IPC japonés se sitúan en torno al 3,3% en el ejercicio 2014 y en un 2,6% para el ejercicio 2015. Por otra parte, destacamos que el Nikkei subió 6,67%. La economía china ha permitido consolidar un rebote que se está dejando notar prácticamente en todos los mercados, así, el índice de Shanghai registró un ascenso de 15,4%.

En cuanto a las tendencias latinoamericanas, Brasil ha experimentado un crecimiento inferior a lo esperado, en torno al 0,7% en 2014. El IPC brasileño para 2014 ha sido del 6,3% esperándose que alcance en el 2015 un 5,8%. En relación con la otra gran economía de Latam, México, el PIB se aceleró un 2,4% en 2014, y se espera aumentos del 3,7% para el ejercicio 2015. En este sentido, los principales índices del mercado latinoamericano han experimentado subidas, el índice de Brasil, Bovespa ha aumentado un 1,78%, el IPSA Select chileno un +1,75%, y el IPC mejicano un +5,26%.

Por el lado de las commodities, en general todas han mantenido una tasa negativa en este tercer trimestre del ejercicio. En primer lugar, el oro ha disminuido un 8,98% trimestral, al igual que la plata, que ha obtenido una rentabilidad de -19,29%. Por otra parte, el hierro ha sufrido una caída de 16,37% trimestral, y el petróleo de -13,49%. En cuanto a materias primas agrícolas destacamos el trigo, que ha sufrido una pérdida de -20,14%.

2. Evolución del sector

En el entorno sectorial bancario el hito más relevante para los sistemas bancarios europeos ha sido el avance hacia la Unión Bancaria en la eurozona. El BCE ha asumido la función de supervisar a todas las entidades de la eurozona y de forma directa a las 120 más importantes, que suponen un 82% del total de activos del sistema. Antes de comenzar esta tarea se realizó una exhaustiva evaluación del estado de salud de los activos y pasivos de las entidades.

La evaluación incluyó dos elementos esenciales: un análisis de la calidad de los activos (Asset Quality Review, AQR) y una simulación del impacto de diferentes escenarios macroeconómicos sobre la solvencia de las entidades (stress test). De las 123 entidades analizadas, solo 13 de ellas presentaron un déficit neto de capital en el momento de conocerse los resultados de este análisis, por un monto total de 9.475 millones de euros. Así, 2014 ha supuesto un punto de inflexión en la evolución de la banca europea, gracias al ejercicio de evaluación de los balances bancarios y al proceso de preparación del mismo por parte de las entidades, que han visto fortalecida su solvencia. Esto se ha reflejado en una clara mejoría, a lo largo del año, de la confianza en el sistema financiero europeo. Al mismo tiempo, la debilidad económica, ha seguido pesando sobre el volumen de negocio y el bajo nivel de los tipos de interés ha continuado presionando los resultados a la baja. Aun así, es de esperar que la tendencia de mejora marcada durante el ejercicio en la evolución del crédito y del coste de crédito apoye una gradual mejora de los márgenes en el 2015.

Otro ámbito donde se mantiene una intensa actividad regulatoria es la revisión de los marcos de consumos de capital por riesgo de crédito, mercado y operacional que está desarrollando el Comité de Basilea. Se espera que estén finalizados antes de 2015 y de su éxito dependerá el que se mantenga el papel de los requerimientos sensibles al riesgo en el marco prudencial o se dé un mayor peso a medidas no sensibles a riesgo como la ratio de apalancamiento. A su vez, en Europa, la Autoridad Bancaria Europea (EBA) ha seguido emitiendo estándares y guías para garantizar una implementación armonizada en la Unión Europea de los requerimientos mínimos de capital. Todos estos trabajos serán determinantes para reducir las variaciones en los consumos de capital no justificadas por el distinto perfil de riesgo de las entidades y para garantizar el level playing field y la comparabilidad. En Europa el año ha venido marcado por los avances en la Unión Bancaria. El BCE asumió sus responsabilidades de supervisión en el área euro el 4 de noviembre del 2014.

Además, se han aprobado los Reglamentos del Mecanismo Único de Resolución y del Fondo Único de Resolución. La Comisión Europea publicó en enero de 2014 su propuesta de Reglamento de reforma estructural que supone la prohibición del proprietary trading y la posibilidad de exigir separación de la actividad de market making en determinados casos. El Parlamento y el Consejo europeos seguirán avanzando en estas negociaciones a lo largo del ejercicio 2015. Además de Reino Unido, también Francia, Alemania y Bélgica han aprobado leyes de separación de actividad bancaria (fundamentalmente sobre separación y/o prohibición de proprietary trading) que entrarán en vigor en 2015. En relación a la protección del inversor, destaca la publicación de MiFID II, que entrará en vigor en enero de 2017.

3. Evolución de Renta 4 S.V., S.A.

RENTA 4 S.V., S.A.



CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

| CUENTA DE RESULTADOS | DICIEMBRE 2014 | DICIEMBRE 2013 | Δ % 2014/2013 |
|---|----------------|----------------|------------------|
| INGRESOS DE EXPLOTACIÓN | 34.153 | 29.075 | 17,47% |
| Margen Intereses | -24 | -29 | -17,24% |
| Rendimiento instrumentos de capital | 0 | 0 | 0,00% |
| Rdos Cartera de negociación y AFDV | -16 | 567 | -102,82% |
| Ingresos Intermediación | 30.727 | 25.717 | 19,48% |
| Mercados Nacionales | 19.448 | 16.266 | 19,56% |
| Renta Fija | 46 | 109 | -57,80% |
| Bolsa Nacional | 18.151 | 14.823 | 22,45% |
| Derivados Nacional | 1.251 | 1.334 | -6,22% |
| Mercados Internacionales | 11.279 | 9.451 | 19,34% |
| Renta Fija Internacional | 2.108 | 1.387 | 51,98% |
| Bolsas Internacionales | 6.002 | 4.467 | 34,36% |
| Derivados Internaciones | 3.169 | 3.597 | -11,90% |
| Depósito y Admon. Valores | 600 | 400 | 50,00% |
| Colocaciones, Aseguramientos y Otros | 966 | 1.018 | -5,11% |
| Diferencias de cambio | 1.900 | 1.402 | 35,52% |
| COMISIONES CEDIDAS | 22.203 | 17.663 | 25,70% |
| GASTOS DE EXPLOTACIÓN | 6.382 | 5.977 | 6,78% |
| Sueldos y Salarios | 2.358 | 2.086 | 13,04% |
| Gastos Generales | 3.820 | 3.726 | 2,52% |
| Otras cargas de explotación | 64 | 41 | 56,10% |
| Amortizaciones | 140 | 124 | 12,90% |
| MARGEN DE EXPLOTACIÓN | 5.568 | 5.435 | 2,45% |
| Pérdidas o ganancias por deterioro de activos | -225 | -124 | 81,45% |
| Dotaciones a provisiones(neto) | 0 | -30 | -100,00% |
| BENEFICIO ANTES IMPUESTOS | 5.343 | 5.281 | 1,17% |
| Impuesto sobre Beneficios | -1.603 | -1.594 | 0,56% |
| BENEFICIO NETO | 3.740 | 3.687 | 1,44% |

El beneficio neto del ejercicio se situó en 3.740 miles de euros, lo que representa un crecimiento de 1,44% respecto al ejercicio anterior. Los ingresos de explotación en el ejercicio alcanzaron 34.153 miles de euros frente a 29.075 del ejercicio 2013(+17,47%), con unos ingresos de intermediación de 30.727 miles de euros, de los que 19.448 provienen de Mercados Nacionales y 11.279 miles de euros provienen de Mercados Internacionales. Las Comisiones Cedidas en el ejercicio llegaron a 22.203 miles de euros frente a 17.663 miles de euros en el 2013 (+25,7%). Los Gastos de Explotación se incrementaron un 6,78% hasta llegar a 6.382 miles de euros. El ejercicio 2014 cerró con un Margen de Explotación de 5.568 miles de euros, aumentando un 2,45% frente al ejercicio 2013.

Estos resultados están fundamentados en el buen comportamiento de las variables operativas y de negocio entre las que cabe destacar el incremento del patrimonio de clientes en torno a un 50% respecto al ejercicio 2013, (10.058 millones de euros en el ejercicio 2014 frente a 6.676 millones de euros en el 2013).

4. Evolución previsible de la sociedad

El peso de los activos financieros en el patrimonio de inversión y ahorro de las familias y empresas no financieras españolas es muy reducido en comparación con otros países de nuestro entorno, lo que nos hace pensar que se puede producir un traspaso del ahorro de productos bancarios, como las imposiciones a plazo, hacia otros tipos de activos de inversión.

Conforme se ha expuesto, la evolución del patrimonio intermediado y gestionado estará directamente afectada por la evolución de los mercados financieros. En este sentido, las previsiones y consensos del mercado, prevén un comportamiento alcista de los mismos, lo que conllevaría un incremento del patrimonio intermediado y gestionado, y por consiguiente, de las comisiones percibidas por ambos conceptos.

El entorno de tipos de interés cercanos a cero o incluso negativos en los activos más seguros, unido a los niveles crecientes de volatilidad en los mercados plantean un escenario muy exigente para el año 2015, en el que la atención a los riesgos va a ser a nuestro juicio clave para obtener una rentabilidad adecuada y proteger el valor patrimonial tanto en el balance de la sociedad como en los activos de los clientes.

5. Política de gestión y riesgos

La información sobre las políticas de gestión de riesgo de la entidad se encuentra ampliamente desglosada en la Nota 5 de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2014.

6. Adquisición de acciones propias

No se ha realizado operaciones con acciones propias.

7. Impacto medioambiental

Dada la actividad a la que se dedica la Entidad, la misma no tiene responsabilidades, gastos activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.

Asimismo, durante los ejercicios 2014 y 2013, la Entidad no ha tenido derechos de emisiones de gases de efecto invernadero.

8. Investigación y desarrollo

En 2014 los esfuerzos de I+D se han canalizado como en años precedentes, en los desarrollos vinculados a "routing" de operaciones, con especial énfasis en el desarrollo de aplicaciones nuevas relacionadas con las IIC, como las clases de fondos.

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

Se culminó el traspaso global de las comunicaciones, cambiando el proveedor principal de Telefónica a Vodafone. Además se culminó el cambio de infraestructura de voz cambiando la tecnología de voz convencional a voz IP y centralizando la grabación de las oficinas a la central.

9. Acontecimientos ocurridos después del cierre del ejercicio

Los acontecimientos posteriores al cierre se detallan en la Nota 23 de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2014.

10. Información sobre recursos humanos

La información sobre cuestiones relativas al personal de la entidad se encuentra desglosada en las Notas 3.J) y 19.d) de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2014.

11. Información sobre periodo medio de pago a proveedores

El periodo medio de pago a proveedores durante el ejercicio ha sido de 30 días (30 días en 2013).

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2014

Los miembros del Consejo de Administración de Renta 4 S.V., S.A., declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2014, formuladas en su reunión de 25 de marzo de 2015, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio neto, de la situación financiera y del resultado de Renta 4 S.V., S.A. y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Renta 4 S.V., S.A., junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrenta.

D. José Ignacio García-Junceda Fernández
Presidente

D. Jesús Sánchez -Quiñones
Vocal

D. Santiago González Enciso
Vocal

D. Francisco García Molina
Vocal

D. Miguel Primo de Rivera Urquijo
Vocal