

Informe de Auditoría

RENTA 4 GESTORA, SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES
DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2012

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Renta 4 Gestora, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.:

Hemos auditado las cuentas anuales de Renta 4 Gestora, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2012, 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 anual terminado en dicha fecha. Los administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Renta 4 Gestora, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones y de sus 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.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 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 2012. 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.

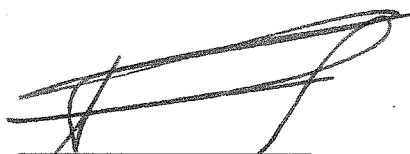
INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2013 Nº 01/13/05849
IMPORTE COLEGIAL: 96,00 EUR

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

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



Roberto Diez Cerrato

5 de abril de 2013

ÍNDICE

- Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011
- Cuentas de pérdidas y ganancias correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
- Estados de cambios en el patrimonio neto correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
- Estado de flujos de efectivo correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
- Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Balances de situación
al 31 de diciembre
(Euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>Nota de la Memoria</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
1. Tesorería	5	65,07	5,11
2. Cartera de negociación		-	-
2.1. Valores representativos de deuda		-	-
2.2. Instrumentos de capital		-	-
2.3. Derivados de negociación		-	-
2.4. Otros activos financieros		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
3. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
3.1. Valores representativos de deuda		-	-
3.2. Instrumentos de capital		-	-
3.3. Otros activos financieros		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
4. Activos financieros disponibles para la venta		2.039.990,61	2.571.872,95
4.1. Valores representativos de deuda	6.1.1.1	293.835,40	293.835,40
4.2. Instrumentos de capital	6.1.1.2	1.746.155,21	2.278.037,55
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
5. Inversiones crediticias		4.747.932,10	2.653.634,12
5.1. Crédito a intermediarios financieros	6.1.2.1	1.620.535,75	1.192.140,07
5.2. Crédito a particulares	6.1.2.2	3.127.396,35	1.461.494,05
5.3. Otros activos financieros		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
6. Cartera de inversión a vencimiento		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
7. Derivados de cobertura		-	-
8. Activos no corrientes en venta		-	-
8.1. Valores representativos de deuda		-	-
8.2. Instrumentos de capital		-	-
8.3. Activo material		-	-
8.4. Otros		-	-
9. Participaciones	7	-	94.724,00
9.1. Entidades del grupo		-	94.724,00
9.2. Entidades multigrupo		-	-
9.3. Entidades asociadas		-	-
10. Contratos de seguros vinculados a pensiones		-	-
11. Activo material	8	-	-
11.1. De uso propio		-	-
11.2. Inversiones inmobiliarias		-	-
12. Activo intangible		-	-
12.1. Fondo de comercio		-	-
12.2. Otro activo intangible		-	-
13. Activos fiscales		33.578,01	27.013,28
13.1. Corrientes		-	-
13.2. Diferidos	12	33.578,01	27.013,28
14. Resto de activos	9	22.558,70	12.078,88
TOTAL ACTIVO		<u>6.844.124,49</u>	<u>5.359.328,34</u>

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Balances de situación
al 31 de diciembre
(Euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota de la Memoria	2012	2011
1. Cartera de negociación		-	-
2. Otros pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
3. Pasivos financieros a coste amortizado		2.187.067,40	1.086.572,70
3.1. Deudas con intermediarios financieros	6.2.1	2.169.103,09	1.068.296,16
3.2. Deudas con particulares	6.2.2	17.964,31	18.276,54
3.3. Empréstitos y pasivos subordinados		-	-
3.4. Otros pasivos financieros		-	-
4. Derivados de cobertura		-	-
5. Pasivos asociados con activos no corrientes en venta		-	-
6. Provisiones		-	-
6.1. Fondos para pensiones y obligaciones similares		-	-
6.2. Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		-	-
6.3. Otras provisiones		-	-
7. Pasivos fiscales	12	415.621,22	292.992,47
7.1. Corrientes		415.621,22	292.992,47
7.2. Diferidos		-	-
8. Resto de pasivos		24.220,17	-
TOTAL PASIVO		2.626.908,79	1.379.565,17
FONDOS PROPIOS		4.295.564,23	4.042.794,09
1. Capital	10	2.373.950,00	2.373.950,00
1.1. Escriturado		2.373.950,00	2.373.950,00
1.2. Menos: Capital no exigido		-	-
2. Prima de emisión		-	-
3. Reservas	10	1.668.844,09	1.382.047,62
4. Otros instrumentos de capital		-	-
5. Menos: valores propios		-	-
6. Resultado del ejercicio	10	252.770,14	286.796,47
7. Menos: dividendos y retribuciones	10	-	-
AJUSTES POR VALORACIÓN	10	(78.348,53)	(63.030,92)
1. Activos financieros disponibles para la venta		(78.348,53)	(63.030,92)
2. Coberturas de flujos de efectivo		-	-
3. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
4. Diferencias de cambio		-	-
5. Resto de ajustes por valoración		-	-
SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS		-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO		4.217.215,70	3.979.763,17
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		6.844.124,49	5.359.328,34
PRO-MEMORIA			
1. Avales y garantías concedidas		-	-
2. Otros pasivos contingentes		-	-
3. Compromisos de compraventa de valores a plazo		-	-
4. Valores propios cedidos en préstamo		-	-
5. Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones		-	-
6. Derivados financieros		-	-
7. Otras cuentas de riesgo y compromiso		-	-
TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO		-	-
1. Depósito de títulos		-	-
2. Carteras gestionadas		1.232.716.648,88	1.097.357.990,04
3. Otras cuentas de orden		-	-
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN		1.232.716.648,88	1.097.357.990,04

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondiente a los ejercicios anuales terminados
el 31 de diciembre
(Euros)

	Nota de la Memoria	2012	2011
1. Intereses y rendimientos asimilados (+)		2.004,39	12.474,62
2. Intereses y cargas asimiladas (-)		(50,16)	(1.110,10)
MARGEN DE INTERESES (+/-)		1.954,23	11.364,52
3. Rendimiento de instrumentos de capital (+)		-	-
4. Comisiones percibidas (+)	11.1	11.147.866,86	9.366.986,34
5. Comisiones pagadas (-)	11.2	(7.776.801,28)	(6.383.295,00)
6. Resultado de operaciones financieras (neto) (+/-)		(907.567,77)	22.074,19
6.1. Cartera de negociación (+/-)		-	-
6.2. Otros instrumentos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
6.3. Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
6.4. Otros (+/-)		(907.567,77)	22.074,19
7. Diferencias de cambio (neto) (+/-)		-	-
8. Otros productos de explotación (+)		233,00	6.420,76
9. Otras cargas de explotación (-)		(42.387,40)	(26.886,42)
MARGEN BRUTO (+/-)		2.423.297,64	2.996.664,39
10. Gastos de personal (-)	11.3	(1.671.807,80)	(1.789.420,53)
11. Gastos generales (-)	11.4	(390.002,20)	(381.021,95)
12. Amortización (-)	8	-	(1.181,37)
13. Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)		-	-
14. Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) (+/-)		-	(415.276,00)
14.1. Inversiones crediticias(+/-)		-	-
14.2. Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	6.1.1.2	-	(415.276,00)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN (+/-)		361.487,64	409.764,54
15. Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) (+/-)		-	-
15.1. Activos materiales (+/-)		-	-
15.2. Activos intangibles (+/-)		-	-
15.3. Resto (+/-)		-	-
16. Ganancias / (Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta (+/-)		-	-
17. Diferencia negativa en combinaciones de negocios		-	-
18. Ganancias / (Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas (+/-)		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (+/-)		361.487,64	409.764,54
19. Impuesto sobre beneficios (-)	12	(108.717,50)	(122.968,07)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (+/-)		252.770,14	286.796,47
20. Resultado de operaciones interrumpidas (neto) (+/-)		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO (+/-)		252.770,14	286.796,47
BENEFICIO POR ACCIÓN		-	-
Básico		0,64	0,73
Diluido		0,64	0,73

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Estados de cambios en el patrimonio neto correspondiente a los ejercicios anuales terminados
el 31 de diciembre
(Euros)

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
A) Resultado del ejercicio (+/-)	252.770,14	286.796,47
B) OTROS INGRESOS /GASTOS RECONOCIDOS (+/-)	(15.317,61)	13.016,69
1. Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	(21.882,30)	19.103,84
a) Ganancias / (Pérdidas) por valoración (+/-)	885.685,47	(2.970,35)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	(907.567,77)	22.074,19
c) Otras reclasificaciones (+/-)	-	-
2. Coberturas de 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 (+/-)	-	-
c) 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 beneficios (+/-)	(6.564,69)	(6.087,15)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO (A+B)	<u>237.452,53</u>	<u>299.813,16</u>

RENDA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Estados de cambios en el patrimonio neto correspondiente a los ejercicios anuales terminados
el 31 de diciembre
(Euros)

B) ESTADOS TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE

	TOTAL PATRIMONIO NETO					
	Capital	Reservas (*)	Resultado del ejercicio	Total Fondos Propios	Ajustes por valoración	TOTAL Patrimonio Neto
Saldo al 31 de diciembre de 2010	2.373.950,00	849.307,14	532.740,48	3.755.997,62	(76.047,61)	3.679.950,01
Total ingresos / (gastos reconocidos)	-	-	286.796,47	286.796,47	13.016,69	299.813,16
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-
Traspos entre partidas de patrimonio neto	-	532.740,48	(532.740,48)	-	-	-
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011	2.373.950,00	1.382.047,62	286.796,47	4.042.794,09	(63.030,92)	3.979.763,17
Total ingresos / (gastos reconocidos)	-	-	252.770,14	252.770,14	(15.317,61)	237.452,53
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-
Traspos entre partidas de patrimonio neto	-	286.796,47	(286.796,47)	-	-	-
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	2.373.950,00	1.668.844,09	252.770,14	4.295.564,23	(78.348,53)	4.217.215,70

(*) La columna de Reservas a efectos de cumplimiento de este estado, engloba los siguientes epígrafes: Reservas menos Dividendos.

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Estado de flujos de efectivo correspondiente a los ejercicios anuales terminados
el 31 de diciembre
(Euros)

	Nota de la Memoria	2012	2011
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (+/-)			
Resultado del ejercicio antes de impuestos(+/-)	12	(103.818,65)	(32.904,24)
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-)		361.487,64	409.764,54
Amortización (+)	8	935.350,22	161.358,76
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos (+/-)		-	1.181,37
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/-)		-	415.276,00
Resultado por venta de activos no financieros (+/-)		-	-
Otras partidas (+/-)		935.350,22	(255.098,61)
Resultado ajustado (+/-)		1.296.837,86	571.123,30
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)		(2.450.706,96)	83.615,51
Inversiones crediticias (+/-)		(2.073.941,29)	667.544,26
Cartera de negociación (+/-)		-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)		(359.721,12)	(608.261,70)
Otros activos de explotación (+/-)		(17.044,55)	24.332,95
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)		1.198.845,97	(683.448,95)
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)		1.100.494,70	(362.454,48)
Cartera de negociación (+/-)		-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)		-	-
Otros pasivos de explotación (+/-)		98.351,27	(320.994,47)
Impuesto sobre beneficios pagado (-)		(148.795,52)	(4.194,10)
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		83.402,00	(300.000,00)
Pagos (-)		-	(300.000,00)
Cartera de inversión a vencimiento (-)		-	-
Participaciones (-)		-	(300.000,00)
Activos materiales (-)		-	-
Activos intangibles (-)		-	-
Otras unidades de negocio (-)		-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (-)		-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión (-)		-	-
Cobros (+)		83.402,00	-
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 (+)		-	-
Intereses y dividendos cobrados (+)		-	-
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (+/-)		-	-
Pagos (-)		-	-
Amortización de instrumentos de patrimonio (-)		-	-
Adquisición de instrumentos de capital propio (-)		-	-
Devolución y amortización de obligaciones y otros valores negociables (-)		-	-
Devolución y amortización de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones recibidas (-)		-	-
Cobros (+)		-	-
Emisión de instrumentos de patrimonio (+)		-	-
Emisión y enajenación de instrumentos de capital propio (+)		-	-
Emisión de 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)		(20.416,65)	(332.904,24)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (+/-)	5	62.202,51	395.106,75
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio (+/-)	5	41.785,86	62.202,51

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2012

1. ACTIVIDAD DE LA EMPRESA

Renta 4 Gestora, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó en España como sociedad anónima por un período de tiempo indefinido, con la denominación de Gestora Mundial S.G.I.I.C., S.A., el 13 de junio de 1986 aunque su actividad no comenzó efectivamente hasta el 19 de diciembre de 1989. El 31 de enero de 1992 adquiere su denominación actual. Las sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva se regulan por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre de Instituciones de Inversión Colectiva modificada por la ley 31/2011, de 4 de octubre, el Real Decreto 1082/2012 de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva, y se adapta el régimen tributario de las instituciones de inversión colectiva, la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, la Ley 26/2003, de 17 de julio, que entró en vigor con fecha 5 de febrero de 2004.

La Sociedad fue inscrita con el número 43 en el Registro Administrativo de Entidades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 13 de octubre de 1986.

Su objeto social es la administración y representación de Instituciones de Inversión Colectiva. Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad gestiona un total de 86 Instituciones de Inversión Colectiva (2011: 92 Instituciones) con un patrimonio total de 1.232.716.648,88 euros (2011: 1.097.357.990,04 euros) y ha cumplido con los requisitos antes indicados.

En concepto de contraprestación por sus servicios de dirección, gestión, administración y representación, la Sociedad percibe de las sociedades gestionadas una comisión de gestión (ver Nota 11.1.)

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

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2012 se han elaborado con la Circular 7/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Esta Circular supuso la adaptación sectorial para Empresas de Servicios de Inversión del Plan General de Contabilidad aprobado por el RD 1514/2007.

Estas cuentas anuales han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad para su sometimiento a la aprobación de la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Las cifras incluidas en las cuentas anuales están expresadas en euros con dos decimales, salvo que se indique lo contrario.

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2012

2.1 Imagen fiel

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.

2.2 Comparación de la información

A efectos de comparar la información del ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2012 con la del ejercicio anterior, se adjuntan las cifras del ejercicio 2011 en el balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias y en estado de cambios en el patrimonio neto. Las cifras relativas al ejercicio 2011 contenidas en estas cuentas anuales se presentan únicamente a efectos comparativos.

2.3 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la preparación de las cuentas anuales de la Sociedad, los Administradores han realizado estimaciones para determinar el valor contable de algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos y sobre los desgloses de los pasivos contingentes. Estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio. Sin embargo, dada la incertidumbre inherente a las mismas podrían surgir acontecimientos futuros que obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios, lo cual se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

Los supuestos clave acerca del futuro, así como otros datos relevantes sobre la estimación de la incertidumbre en la fecha de cierre del ejercicio, que llevan asociados un riesgo importante de suponer cambios significativos en el valor de los activos o pasivos en el próximo ejercicio son los siguientes:

- Deterioro de valor de los activos financieros (Nota 3.i).
- Las pérdidas por deterioro y la vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 3.j y 3.k).
- Activos por impuestos diferidos (Nota 3.p)

3. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

3.1. Instrumentos financieros

3.1.1. Activos financieros

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías:

- a) 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.

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2012

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.

b) Cartera de negociación

Incluye los activos financieros adquiridos con el propósito de realizarlos a corto plazo para beneficiarse de las variaciones en el precio o el margen de intermediación.

Reconocimiento inicial y valoración posterior

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 contra la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses correspondientes a los instrumentos de deuda se calcularán aplicando el método del tipo de interés efectivo.

c) Activos financieros disponibles para la venta

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

Reconocimiento inicial y valoración posterior

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.

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.

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2012

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.

Deterioro de activos financieros

Cuando exista alguna evidencia objetiva de que se ha producido un deterioro de valor en un activo o en un grupo de activos financieros, se ajustará su valor en libros en el importe de la pérdida por deterioro con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Existe evidencia objetiva de deterioro de valor de un activo financiero cuando, tras su reconocimiento inicial, se produzca un evento, o un efecto combinado de varios eventos, que suponga un impacto negativo en los flujos futuros de un instrumentos de deuda o en el valor en libros de un instrumento de capital y dicho impacto pueda ser estimado de forma fiable. Las pérdidas esperadas como resultados de eventos futuros, con independencia de su probabilidad de que ocurran, sólo se reconocerán cuando se produzcan tales eventos.

Para instrumentos de patrimonio cotizados, los criterios seguidos por la Entidad para la determinación de indicios de deterioro se basan, en primer lugar, en situaciones en las que se produce una caída prolongada o significativa del valor de mercado, para lo que se determinan de rangos temporales o porcentuales de comparación del coste medio con la cotización bursátil del instrumento. En particular, los rangos temporales o porcentuales establecidos en las políticas de la Entidad son, una caída de más de un 40% de la cotización bursátil respecto al coste medio de adquisición o una disminución sostenida de la cotización durante más de 18 meses.

3.1.2. 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 que mantiene la Sociedad que se han clasificado como 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.

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2012

3.2. 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.

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.

3.3. 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.

3.4. 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.

3.5. Comisiones

Las comisiones por servicios prestados durante un periodo de tiempo específico, prorrogable o no, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del periodo que dura su ejecución.

3.6. Gastos de personal y remuneraciones basadas en instrumentos de capital

Los gastos de personal se contabilizan, con carácter general, siguiendo el principio del devengo en función de los servicios prestados por los empleados.

Compromisos por pensiones

Desde el 1 de marzo de 2007, la Sociedad está cubriendo para sus empleados las contingencias de jubilación, incapacidad laboral, fallecimiento, dependencia severa y grave dependencia mediante la constitución de un plan de aportación definida al que aporta anualmente 600 euros por empleado. El plan de pensiones, que se promovió junto a la Compañía del Grupo Renta 4 Pensiones, E.G.F.P., se denominó "Renta 4 Empresas 2, Plan de Pensiones" y se integró en el Fondo de Pensiones Rentpensión V, F.P.

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2012

Las contingencias de fallecimiento e invalidez han sido aseguradas por el mencionado plan de pensiones mediante la contratación de una póliza de seguros con fecha 31 de marzo de 2008, fecha a partir de la cual el compromiso con el empleado está cubierto por el plan de pensiones.

Durante el ejercicio 2012 la aportación de la Sociedad al Plan de Pensiones ha ascendido a 15.393,55 euros (2011: 15.184,73 euros) que han sido registrados en el epígrafe de "Gastos de personal" en la cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta (Nota 11.3).

Remuneraciones basadas en instrumentos de capital

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. (sociedad matriz del Grupo Renta 4).
- 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.

La Comisión de Nombramientos y Retribuciones se reunió a finales del ejercicio 2010 para decidir quiénes son los beneficiarios de la primera entrega de dicho plan, y así en los sucesivos ejercicios para las entregas posteriores.

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 a nivel Grupo Renta 4 en 661 miles de euros.

Con fecha 27 de noviembre de 2012 la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad Dominante 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 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 de Grupo Renta 4 en 82 miles de euros.

Adicionalmente, con fecha 27 de noviembre de 2012 la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Entidad ha aprobado un plan de retribución variable dirigida 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 Entidad, denominado Plan 2012.

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 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 Entidad. 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 dominante formalizó con Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) un contrato de equity swap con liquidación física vinculado al Plan 2012.

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 (22 de diciembre de 2009) 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 2012 se ha fijado en el 0% dado que de acuerdo con la experiencia del plan 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 imputado a Renta 4, Gestora, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. por las acciones a entregar a miembros de su plantilla se registrará como gastos de personal en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. La provisión constituida por este concepto a 31 de diciembre de 2012 registrada en el epígrafe "Deudas con particulares" asciende a 17.964,31 euros (2011: 17.964,31 euros) (Ver Nota 6.2.2).

Durante los ejercicios 2012 y 2011 no se registró gasto alguno por este concepto en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2012

3.7. Impuesto sobre beneficios

Desde el ejercicio 2002 la Sociedad se incorporó al Grupo Fiscal encabezado por Renta 4 Banco, S.A., que presenta las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades en régimen consolidado junto a diversas sociedades del Grupo del que es sociedad dominante.

El impuesto sobre beneficios tiene la consideración de gasto del ejercicio, figurando como tal en la cuenta de pérdidas y ganancias, y comprende tanto la carga fiscal por el impuesto corriente como el efecto correspondiente al movimiento de los impuestos diferidos.

No obstante, el impuesto sobre beneficios relacionado con partidas para las que los cambios de valor se reconocen directamente en patrimonio neto se imputa, en patrimonio y no en la cuenta de pérdidas y ganancias, recogiendo los cambios de valoración en dichas partidas netos del efecto impositivo.

La Sociedad no reconoce activos y pasivos por impuestos diferidos cuando tienen su origen en el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en transacciones que no son combinaciones de negocios y adicionalmente no afectan ni al resultado ni a la base imponible del impuesto.

Únicamente se reconocen activos por impuestos diferidos con origen en inversiones en empresas dependientes, asociadas o negocios conjuntos cuando la diferencia temporaria que lo origina va a revertir en un futuro previsible y es probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales futuras en cuantía suficiente para su aplicación.

No se reconocen los pasivos por impuestos diferidos que tienen origen en inversiones en empresas dependientes, asociadas o negocios conjuntos si la entidad puede controlar el momento de la reversión y es probable que esta diferencia no revierta en un futuro previsible.

Los activos y pasivos diferidos se valoran según los tipos de gravamen esperados en los ejercicios de su reversión.

3.8. Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional y de presentación de la Sociedad es el euro.

Los saldos activos y pasivos en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de cierre publicado por el Banco Central Europeo. Las diferencias que se producen respecto al cambio histórico se registran de la siguiente forma:

- Todas las diferencias de cambio que surjan al convertir o liquidar las partidas monetarias se registrarán en resultados como ganancias o pérdidas del periodo.
- En el caso de las partidas no monetarias valoradas a valor razonable, tales como las inversiones en instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros disponibles para la venta, cuyas pérdidas o ganancias se reconozcan en patrimonio neto, cualquier diferencia de cambio incluida en dichas pérdidas o ganancias, se reconocerá directamente en patrimonio neto, desglosando el componente de tipo de cambio que corresponda a la revaluación o devaluación del elemento no monetario.

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2012

- Cuando las pérdidas o ganancias derivadas de una partida no monetaria, tales como las inversiones en instrumentos de patrimonio clasificadas como activos financieros mantenidos para negociar o en otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, se reconozcan en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo, cualquier diferencia de cambio, incluida en esas pérdidas o ganancias, también se reconocerá en resultados del periodo.

3.9 Partes vinculadas

La Sociedad considera como partes vinculadas las establecidas en la Norma 54ª de la Circular 7/2002 de la CNMV.

Las transacciones con partes vinculadas se realizan en condiciones normales de mercado.

4. PROPUESTA DE APLICACIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio finalizado en 31 de diciembre de 2012, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es como sigue:

	<u>Euros</u>
Base del reparto	
Resultado del ejercicio	252.770,14
Aplicación	
Reserva voluntaria	<u>252.770,14</u>
	<u><u>252.770,14</u></u>

5. TESORERÍA

El detalle de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre es el siguiente:

	<u>Euros</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Caja	<u>65,07</u>	<u>5,11</u>
	<u><u>65,07</u></u>	<u><u>5,11</u></u>

A efectos del estado de flujos de efectivo, la Sociedad considera "Efectivo y equivalentes de efectivo" las partidas siguientes:

	<u>Euros</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Caja	65,07	5,11
Depósitos a la vista (Nota 6.1.2.1)	<u>41.720,79</u>	<u>62.197,40</u>
	<u><u>41.785,86</u></u>	<u><u>62.202,51</u></u>

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2012

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

6.1. Activo financiero

6.1.1. Activos financieros disponibles para la venta

6.1.1.1 Valores representativos de deuda

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

	Euros	
	2012	2011
Otros activos de renta fija	293.835,40	293.835,40

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Sociedad mantiene bonos de renta fija privada por importe de 293.835,40 cuyo potencial quebranto está garantizado por el principal accionista del Grupo Renta 4.

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2012, el 19 de marzo de 2013, se ha procedido a ejecutar la citada garantía, mediante la compra por parte del accionista principal del Grupo de los mencionados bonos por el importe por el que la Sociedad los tenía registrados.

Con fecha 8 de marzo de 2012 la Sociedad adquirió bonos emitidos por el estado griego por importe de 1.796 miles de euros. Durante el ejercicio 2012 la Sociedad procedió a la venta de los citados bonos registrándose un resultado negativo por importe de 1.122 miles de euros, registrados en el epígrafe de "Resultado de operaciones financieras (neto)" de la cuenta de Pérdidas y Ganancias.

6.1.1.2 Instrumentos de capital

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

	Euros	
	2012	2011
Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva	1.746.155,21	2.278.037,55
	<u>1.746.155,21</u>	<u>2.278.037,55</u>

El valor razonable de las participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva se ha obtenido aplicando el valor liquidativo de las mismas publicado a dicha fecha.

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2012

Durante el 2012 no se han registrado pérdidas por deterioro. Durante el ejercicio 2011 se registraron pérdidas por deterioro por importe de 415.276,00 euros por la parte que se estimó no recuperable de las inversiones, con el siguiente detalle:

	Euros
	2011
Participaciones en IIC	210.000,00
Participaciones con entidades del grupo (Nota 7)	205.276,00
	415.276,00

6.1.2. Inversiones crediticias

6.1.2.1. Crédito a intermediarios financieros

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

	Euros	
	2012	2011
Depósitos a la vista	41.720,79	62.197,40
Adquisición temporal de activos (Nota 13)	1.578.814,96	1.129.942,67
	1.620.535,75	1.192.140,07

Las cuentas corrientes incluidas como "Depósitos a la vista" están remuneradas a un tipo de interés de mercado.

La tasa de rentabilidad de las adquisiciones temporales de activos al 31 de diciembre de 2012 es aproximadamente el 0,15% y tienen como fecha de vencimiento el 2 de enero de 2013 (31 de diciembre de 2011 era aproximadamente del 0,3% y tenían como fecha de vencimiento, el 2 de enero de 2012).

6.1.2.2 Crédito a particulares

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

	Euros	
	2012	2011
Deudores por comisiones de gestión (Nota 13)	2.809.800,69	1.245.321,15
Deudores por retenciones a partícipes	317.589,17	215.254,63
Anticipos y otras operaciones	6,49	918,27
	3.127.396,35	1.461.494,05

A 31 de diciembre de 2012 los saldos deudores por comisiones de gestión sobre patrimonio ascienden a 782.173,73 euros y sobre resultados a 2.027.626,96 euros (2011: 759.162,60 y 486.158,55 euros, respectivamente).

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2012

6.2. Pasivos financieros

6.2.1. Deudas con intermediarios financieros

El detalle de este capítulo del balance de situación la 31 de diciembre es el siguiente:

	Euros	
	2012	2011
Acreeedores por prestación de servicios	10.825,41	22.565,52
Acreeedores sociedades del grupo		
Comisiones pendientes de pago (Nota 13)	1.727.346,94	735.529,97
Provisión por impuesto sobre sociedades (Notas 12 y 13)	100.297,87	118.773,97
Otros acreeedores	330.632,87	191.426,70
	<u>2.169.103,09</u>	<u>1.068.296,16</u>

El saldo de "Acreeedores sociedades del grupo – Comisiones pendientes de pago" está compuesto por comisiones pendientes de pago a Renta 4 Banco, S.A., relativas a la intermediación en compra – venta de valores y a la comercialización y distribución de las instituciones de inversión colectiva gestionadas por la Sociedad (Nota 1). El gasto correspondiente se incluye en el epígrafe de "Otros gastos de gestión corriente" de la cuenta de pérdidas y ganancias y su importe asciende a 31 de diciembre de 2012 a 7.776.801,28 euros (2011: 6.383.295,00 euros) (Nota 11.2), de los que 1.727.346,94 (2011: 735.529,97) se encuentran pendientes de pago a dicha fecha.

6.2.2 Deudas con particulares

El detalle de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre es el siguiente:

	Euros	
	2012	2011
Remuneraciones basadas en instrumentos de capital (Nota 3.6)	17.964,31	17.964,31
Remuneraciones pendientes de pago	-	312,23
	<u>17.964,31</u>	<u>18.276,54</u>

Para los ejercicios 2012 y 2011 no se ha provisionado ningún importe como retribuciones variables dado que no está previsto el pago de retribución variable alguna correspondiente al ejercicio 2012 adicionales a las descritas en la Nota 11.3.

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2012

6.3. Vencimientos de instrumentos financieros

El detalle de los activos financieros por fecha de vencimiento es como sigue:

	2012			2011				
	A la vista	Entre 1-3 años	Vencidos (*)	Total	A la vista	Entre 1-3 años	Vencidos (*)	Total
Activos financieros disponibles para la venta	1.746.155,21	-	293.835,40	2.039.990,61	2.278.037,55	-	293.835,40	2.571.872,95
Crédito a intermediarios financieros	1.620.535,75	-	-	1.620.535,75	1.192.140,07	-	-	1.192.140,07
Crédito a particulares	3.127.396,35	-	-	3.127.396,35	1.461.494,05	-	-	1.461.494,05
Total	6.494.087,31	-	293.835,40	6.787.922,71	4.931.671,67	-	293.835,40	5.225.507,07

(*) Ver Nota 6.1.1.1

El detalle de los pasivos financieros por fecha de vencimiento es como sigue:

	2012			2011		
	A la vista	Entre 6 meses 1 año	Total	A la vista	Entre 6 meses 1 año	Total
Acreeedores por prestación de servicios	10.825,41	-	10.825,41	22.565,52	-	22.565,52
Acreeedores sociedades del Grupo	1.727.346,94	100.297,87	1.827.644,81	735.529,97	118.773,97	854.303,94
Otros acreeedores	330.632,87	-	330.632,87	191.426,70	-	191.426,70
Deudas con particulares	17.964,31	-	17.964,31	18.276,54	-	18.276,54
Total	2.086.769,53	100.297,87	2.187.067,40	967.798,73	118.773,97	1.086.572,70

7. PARTICIPACIONES

Durante el ejercicio 2011 la Sociedad registró la participación en Renta 4 Investment Funds, PLC por un coste de adquisición de 300.000 euros. Asimismo, durante el ejercicio 2011 dicha participación se deterioró en 205.276 euros, importe que se estimó no recuperable.

A 31 de diciembre de 2012, la Sociedad no mantiene participación en Renta 4 Investment Funds, PLC, ya que se ha recuperado el importe de la inversión habiéndose registrado una pérdida de 11.322 euros en la cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio, por la diferencia entre el valor en libros y el importe efectivamente recuperado.

8. INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y movimiento es el siguiente:

	Euros				
	31.12.10	Altas	31.12.11	Altas	31.12.12
Equipos informáticos	47.585,35	-	47.585,35	-	47.585,35
Mobiliario y enseres	151.077,80	-	151.077,80	-	151.077,80
Amortización acumulada	(197.481,78)	(1.181,37)	(198.663,15)	-	(198.663,15)
	1.181,37	(1.181,37)	-	-	-

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2012

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad tenía todo su inmovilizado totalmente amortizado.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se calcula linealmente en función de su vida útil. A continuación se detallan los coeficientes de amortización aplicados por grupos de elementos:

	%
Equipos informáticos	15%
Mobiliario y enseres	15%

No hay activos materiales de importe significativo para los que existan restricciones de uso o titularidad, que estén fuera de servicio, o que la Sociedad haya entregado en garantía de cumplimiento de deudas.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Sociedad no tenía ningún compromiso firme de compra o venta de activo material de importe significativo.

Adicionalmente, no se ha contabilizado importe alguno derivado de pérdidas por deterioro.

9. RESTO DE ACTIVOS

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

	Euros	
	2012	2011
Anticipos y créditos al personal	1.945,63	-
Gastos anticipados	8.613,07	78,88
Fianzas constituidas	12.000,00	12.000,00
	22.558,70	12.078,88

10. PATRIMONIO NETO

Al 31 de diciembre el detalle del Patrimonio Neto es el siguiente:

	Euros	
	2012	2011
FONDOS PROPIOS		
Capital	2.373.950,00	2.373.950,00
Reserva legal	474.790,00	474.790,00
Reserva voluntaria	1.013.769,79	726.973,32
Reserva de primera aplicación	(66.928,59)	(66.928,59)
Reserva de fusión	247.212,89	247.212,89
Resultado del ejercicio	252.770,14	286.796,47
Dividendos a cuenta	-	-
	4.295.564,23	4.042.794,09
AJUSTES POR VALORACIÓN	(78.348,53)	(63.030,92)
TOTAL PATRIMONIO NETO	4.217.215,70	3.979.763,17

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2012

a) Capital

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el capital social está representado por 395.000 acciones nominativas, de 6,01 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el accionista mayoritario de la Sociedad es Renta 4 Banco, S.A. con una participación del 99,99%.

b) 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 ciertas condiciones se podrá destinar a incrementar el capital social en la parte de esta reserva que supere el 10% de la cifra de capital ya ampliada. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 esta reserva ya alcanza el 20% del capital social.

c) Reservas voluntarias y reservas de fusión

Las reservas voluntarias y de fusión son de libre disposición excepto por el importe de los gastos de establecimiento y estando condicionado su reparto a que los fondos propios no desciendan de la cifra de capital suscrito y a que se cumpla la normativa de recursos propios que se menciona en la Nota 1 y desarrollada en la Nota 16.

11. INGRESOS Y GASTOS

11.1 Comisiones percibidas

Esta cuenta de la cuenta de pérdidas y ganancias recoge las remuneraciones que percibe la Sociedad de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. La comisión de gestión se calcula diariamente como un porcentaje anual sobre el valor patrimonial de las instituciones de inversión colectiva, y se abona a la Sociedad mensual o trimestralmente.

La totalidad de las comisiones percibidas durante los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2012 y 2011 corresponden a operaciones realizadas en territorio nacional por gestión de instituciones de inversión colectiva.

11.2 Comisiones pagadas

Este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias recoge las comisiones pagadas por la Sociedad en concepto de comercialización de las Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona.

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2012

11.3 Gastos de personal

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre es como sigue:

	Euros	
	2012	2011
Sueldos y salarios	1.334.121,71	1.482.506,36
Cuotas a la Seguridad Social	224.576,57	243.020,02
Aportaciones a fondos de pensiones (Nota 3.6)	15.393,55	15.184,73
Otros gastos de personal	97.715,97	48.709,42
	<u>1.671.807,80</u>	<u>1.789.420,53</u>

Durante el ejercicio 2012 se han pagado retribuciones variables por importe de 147.846,88 euros que están registrados en el epígrafe de "Sueldos y salarios" (2011: 144.179,50 euros).

El número medio y al cierre de empleados de los ejercicios 2012 y 2011, clasificados por categorías profesionales y sexos, es el siguiente:

	Medio		Al cierre			
	2012	2011	2012		2011	
			Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	1	2	1	-	2	-
Técnicos	15	16	7	8	6	10
Administrativos	9	7	5	4	5	2
	<u>25</u>	<u>25</u>	<u>13</u>	<u>12</u>	<u>13</u>	<u>12</u>

11.4 Gastos generales

La composición de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre, es la siguiente:

	Euros	
	2012	2011
Arrendamientos y cánones	114.240,00	110.618,33
Servicios de profesionales independientes	112.469,41	127.727,66
Publicidad y propaganda	13.497,17	16.609,92
Otros servicios	144.235,05	125.094,06
Tributos	5.560,57	5.971,98
	<u>390.002,20</u>	<u>381.021,95</u>

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2012

12. SITUACIÓN FISCAL

Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 30% sobre la base imponible. No obstante, de la cuota resultante pueden practicarse ciertas deducciones conforme a la legislación vigente en cada momento.

La Sociedad tributa por el Impuesto sobre Sociedades en régimen de consolidación con otras sociedades del grupo Renta 4 Banco, S.A. Si bien la Sociedad dominante del grupo fiscal presentará la declaración por el Impuesto sobre Sociedades correspondiente al mismo de forma consolidada, las diferentes sociedades que lo componen presentan igualmente su propia declaración individual con carácter informativo.

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 Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2012 y 2011 del Grupo:

Euros	2012	2011
	Cuenta de Pérdidas y Ganancias	Cuenta de Pérdidas y Ganancias
	Aumentos/ (Disminuciones)	Aumentos/ (Disminuciones)
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	252.770,14	286.796,47
Impuesto sobre Sociedades	108.717,50	122.968,07
Diferencias permanentes	904,01	129,02
Base contable del impuesto	362.391,65	409.893,56
Diferencias temporarias		
- con origen en el ejercicio	-	-
- con origen en ejercicios anteriores	-	-
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	-	-
Base imponible (resultado fiscal)	362.391,65	409.893,56
Cuota íntegra	108.717,50	122.968,07
Deducciones	-	-
Retenciones	(8.419,63)	(4.194,10)
Saldo acreedor a compensar con el Grupo por Impuesto sobre Sociedades	<u>100.297,87</u>	<u>118.773,97</u>

El gasto de los ejercicios 2012 y 2011 por Impuesto sobre Sociedades se calcula como sigue:

	Euros	
	2012	2011
Base contable por 30%	108.717,50	122.968,07
Deducciones	-	-
Ajustes al Impuesto sobre Sociedades ejercicio anterior	-	-
	<u>108.717,50</u>	<u>122.968,07</u>

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones realizadas por impuesto sobre beneficios no podrán considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido un plazo de prescripción de 4 años.

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2012

A 31 de diciembre de 2012, la Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sometida por los cuatro últimos ejercicios. En opinión de los asesores de la Sociedad la posibilidad de que puedan producirse pasivos fiscales que afecten de forma significativa a la posición financiera de la Sociedad a dicha fecha es remota.

El detalle de activos fiscales es como sigue:

<u>Activos fiscales diferidos</u>	Euros	
	2012	2011
Impuesto anticipado valoración activos financieros disponibles para la venta	33.578,01	27.013,28
	<u>33.578,01</u>	<u>27.013,28</u>

El detalle de pasivos fiscales es como sigue:

	Euros	
	2012	2011
<u>Pasivos fiscales corrientes</u>		
Por IRPF	98.032,05	51.753,49
Por Retenciones a participes	317.589,17	215.254,63
Organismos de la Seguridad Social acreedores	-	25.984,35
	<u>415.621,22</u>	<u>292.992,47</u>

A 31 de diciembre de 2012, el saldo recogido en el epígrafe "Organismos de la Seguridad Social acreedores" ha sido clasificado dentro del epígrafe "Resto de pasivos".

13. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

La Sociedad considera partes vinculadas a las empresas del Grupo Renta 4, las IIC gestionadas y al personal clave de Alta dirección compuesto por los Administradores de la Sociedad.

Información sobre administradores

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han percibido 217.858,71 de euros de retribuciones durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (2011: 271.396,91 euros). Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no existían préstamos concedidos a los miembros del Consejo de Administración; asimismo no existen compromisos por pensiones o seguros de vida con miembros actuales o anteriores del Consejo de Administración.

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2012

En relación con los artículos 229 y 230 de la Ley de Sociedades de Capital (LSC), a continuación se indican las situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad comunicadas por los Administradores.

- Participaciones, directas o indirectas de los Administradores a que se refiere el artículo 231 de la LSC en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad, y los cargos o funciones que en ellas ejercen:

Titular	Sociedad Participada	% Participación o número de acciones	Funciones
D. Antonio Fernández Vera	Renta 4 Pensiones, S.G.F.P., S.A.	-	Presidente/Consejero
D. Juan Antonio Mayorga Sánchez	Gesconsult SGIC, S.A.	-	Consejero
	Meta Gestión, SGIC, S.A.	-	Consejero
	Renta 4 Pensiones, S.G.F.P., S.A.	-	Consejero

Adicionalmente, Fernando María Primo de Rivera, Pablo Díez Álvarez y Francisco Javier Pérez Vilarrodona tienen acciones y ocupan cargos en SICAVs gestionadas por la Sociedad. Adicionalmente, Antonio Fernández Vera ocupa cargos en SICAVs gestionadas por la Sociedad.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2012, las participaciones, que el cónyuge y descendientes de los Administradores de la Sociedad ostentan son las siguientes:

Administrador	Sociedad	% Participación o número de acciones	Funciones
Cónyuge de Pablo Díez Álvarez	Promocinver SICAV, S.A.	22.000 acciones	-
	Padinver SICAV, S.A.	11.300 acciones	-

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2012

A 31 de diciembre los saldos y transacciones con Compañías del Grupo e instituciones de inversión Colectiva Gestionadas son como sigue:

	Euros	
	2012	2011
<u>Activos</u>		
Depósitos a la vista	3.288,12	-
Deudores por comisiones de gestión (Nota 6.1.2.2)	2.809.800,69	1.245.321,15
Crédito a intermediarios financieros (Nota 6.1.2.1)	1.578.814,96	1.129.922,85
Participaciones en entidades del grupo (Nota 7)	-	94.724,00
Resto de activos	12.000,00	12.000,00
<u>Pasivos</u>		
Comisiones pendientes de pago (Nota 6.2.1)	1.727.346,94	735.529,97
Provisión por IS (Nota 6.2.1)	100.297,87	118.773,97
<u>Gastos</u>		
Comisiones pagadas	6.004.045,44	4.930.055,49
Gastos generales	189.749,41	192.316,21
<u>Ingresos</u>		
Comisiones percibidas	11.147.866,86	9.366.986,34
Intereses y rendimientos asimilados	2.004,39	12.474,62

Asimismo, indicar que el principal accionista del Grupo Renta 4 está garantizando la inversión de la Sociedad en Bonos de renta fija privada por importe de 293.835,40 euros (Ver Nota 6.1.1.1).

14. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE Y DERECHOS DE EMISIÓN DE GASES DE EFECTO INVERNADERO

Los Administradores la Sociedad consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. La Sociedad no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2012 y 2011. Asimismo, la Sociedad no ha tenido derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

15. GESTIÓN DEL RIESGO

15.1 Riesgo de mercado

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

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2012

15.1.1. Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés deriva de la posibilidad de que cambios en los tipos de interés afecten a los cash flows o al valor razonable de los instrumentos financieros. Los gestores de la Sociedad tienen establecidos límites y controles para gestionar dicho riesgo.

La duración modificada refleja la sensibilidad del valor de los activos a los movimientos en los tipos de interés.

La duración modificada de los valores representativos de deuda a 31 de diciembre de 2012 era de 0,07 (31 de diciembre de 2011 era 0,01) sin incluir los bonos de renta fija privada garantizados por un accionista.

15.1.2. Riesgo de tipo de cambio

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

15.1.3. Riesgo de precio

Este riesgo se define como aquel que surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, provocados bien por factores específicos del propio instrumento financiero o bien por factores que afecten a todos los instrumentos negociados en el mercado.

La Sociedad mide periódicamente el riesgo de las posiciones que mantiene en su cartera de inversiones financieras a través de la metodología VaR (Value at Risk), que expresa la pérdida máxima esperada para un horizonte temporal concreto determinado sobre la base del comportamiento histórico de un valor o cartera. El VaR de la cartera de inversiones financieras (a 1 día y para un nivel de confianza del 98%) a 31 de diciembre de 2012 es del 0,37% (31 de diciembre de 2011: 1,28%). En este VaR no se incluyen los bonos de renta fija privados garantizados por un accionista (ver Nota 6.1.1.1).

15.1.4. Riesgo de liquidez

Este riesgo refleja la posible dificultad de la Sociedad para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago. En la Nota 6.3 se detalla como vencen los activos y pasivos financieros de la Sociedad.

15.1.5. Riesgo de crédito

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

La Sociedad no espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones por parte de la contraparte.

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2012

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

	Euros	
	2012	2011
Depósitos a la vista	41.720,79	62.197,40
Adquisición temporal de activos	1.578.814,96	1.129.942,67
Deudores por venta de valores	-	-
Crédito a particulares	3.127.396,35	1.461.494,05
Valores representativos de deuda	293.835,40	293.835,40

Como "Depósitos a la vista" la Sociedad mantiene saldos con entidades bancarias por importe de 38.432,67 euros (2011: 62.197,40 euros), siendo el resto importe con empresas del Grupo. En "Adquisición temporal de activos" en 2012 están registrados repos sobre Deuda Pública Española con vencimiento el 2 de enero de 2013 (2011 con vencimiento el 2 de enero de 2012).

Como "Crédito a particulares" se registran fundamentalmente saldos a cobrar a las instituciones de inversión colectiva que gestiona la Sociedad por importe 2.809.800,69 euros (2011: 1.245.321,15 euros).

En "Valores representativos de Deuda" a 31 de diciembre de 2012 y 2011 se registran títulos de renta fija privada cuyo potencial quebranto está garantizado por el principal accionista del Grupo.

16. GESTIÓN DEL CAPITAL

La gestión de capital de la Sociedad tiene por objeto la obtención del nivel de recursos propios suficientes y necesarios para cubrir los recursos exigibles derivados de su actividad, invirtiendo en activos de bajo riesgo.

Durante el ejercicio 2012, se emitió el Real Decreto 1082/2012 de 13 de julio que desarrolló la Ley 35/2003, de 4 de noviembre. El Real decreto ha modificado el cálculo del patrimonio mínimo de las sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva. A continuación y a efectos comparativos se adjunta el método de cálculo en vigor al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

31 de diciembre de 2012

Los recursos propios mínimos de la Sociedad no podrán ser inferiores a una de las dos siguientes magnitudes:

- a) Un capital social mínimo de 300.000 euros que se ha de incrementar en:
 - Una proporción del 0,02% del valor efectivo del patrimonio de las IIC que administre o gestione la Sociedad, en la parte que dicho patrimonio exceda de 250 millones de euros, incluidas las carteras gestionadas por delegación. En ningún caso la suma exigible del capital inicial y de la cantidad adicional deberá sobrepasar los 10 millones de euros.
 - En un 0,2% del valor efectivo del patrimonio gestionado a terceros, cuando la gestora realice actividades de gestión discrecional e individualizada de carteras, incluidas las gestionadas por delegación, en tanto éste no exceda de 60 millones de euros.

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2012

- Cuando la Gestora comercialice acciones o participaciones de IIC, los recursos propios se incrementarán en una cantidad de 100.000 euros más un 0,5 por mil del patrimonio efectivo de los partícipes o accionistas cuya comercialización haya sido realizada directamente por la gestora.
- Un 4% de los ingresos brutos por comisiones que se obtengan por la administración o gestión de las instituciones reguladas en los artículos 73 y 74 del Reglamento de IIC.

A efectos de calcular los recursos propios mínimos a que se refieren los apartados anteriores, se deducirán del patrimonio de las IIC gestionadas y carteras de terceros el correspondiente a inversiones de éstas en otras instituciones que estén a su vez gestionadas por la misma sociedad gestora.

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

Independientemente del importe que representen estos requisitos, los recursos propios de la gestora no podrán ser en ningún momento inferiores al importe estipulado en el artículo 21 de la Directiva 2006/49/CE.

31 de diciembre de 2011

El patrimonio mínimo de las sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva no podía ser inferior a una de las dos siguientes magnitudes:

- a) El capital social mínimo era de 300.000 euros que se debía de incrementar en los siguientes porcentajes

<u>Patrimonio administrado</u>	<u>Coficiente</u>
Entre 0 y 60 millones de Euros	5 por 1.000
Entre 60 y 600 millones de Euros	3 por 1.000
Entre 600 y 3.000 millones de Euros	2 por 1.000
Entre 3.000 y 6.000 millones de Euros	1 por 1.000
Más de 6.000 millones de Euros	0,5 por 1.000

<u>Patrimonio gestionado</u>	<u>Coficiente</u>
Valor efectivo	5 por 1.000

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

Además las sociedades gestoras que llevarán a cabo la administración, representación y gestión de las inversiones, así como la gestión de las suscripciones y reembolsos de Instituciones de Inversión Colectiva (IIC), deberán contar además con unos recursos propios exigibles que serán la suma de los requeridos con carácter general, más el 4 por 100 de los ingresos brutos por comisiones que obtengan por la gestión de estas IIC.

A efectos de calcular los recursos propios mínimos, se deducirán del patrimonio de las IIC administradas el correspondiente a inversiones de éstas en otras instituciones, que estén a su vez gestionadas por la misma Sociedad Gestora.

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2012

El cómputo de los recursos propios mínimos sobre los exigibles a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

		Euros	
		2012	2011
RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES			
1. Capital social		2.373.950,00	2.373.950,00
2. Reservas		1.668.844,09	1.382.047,62
5. Resultados que se aplicarán a reservas		(78.348,53)	(61.844,47)
TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES		3.964.445,56	3.694.153,15
RECURSOS PROPIOS EXIGIBLES			
1. Capital social mínimo	Base de cálculo	300.000,00	300.000,00
2. Patrimonio IIC gestionadas (neto)	1.202.889.028,84	190.577,81	2.854.533,63
2.1 Patrimonio IIC gestionadas	1.232.716.648,88		
2.2 (menos inversión en IIC gestionadas por la SGIC)	(29.827.620,04)		
SUMA (A)		505.345,37	3.154.533,63
3. Gastos de personal (*)		1.789.420,53	1.842.168,57
4. Amortizaciones de inmovilizado (*)		1.181,37	1.250,35
5. Gastos de servicios exteriores (*)		375.049,97	241.400,11
6. Tributos (*)		5.971,98	5.829,67
7. Otros gastos de gestión corriente (*)		26.886,42	119.475,93
SUMA (B)		2.198.510,27	2.210.124,63
Ingresos por gestión de IIC de Inversión libre		14.767,56	18.714,59
TOTAL RECURSOS PROPIOS EXIGIBLES= Máx (A, 25%*B) + Incremento ingresos inversión libre		549.627,57	3.173.248,22
RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES - RECURSOS PROPIOS EXIGIBLES		3.414.817,99	520.904,93

(*) Importe correspondientes a gastos del ejercicio precedente; o bien, gastos del ejercicio corriente en el caso de que el importe de estos últimos sea superior en un 25% a los del ejercicio precedente.

17. INFORMACIÓN SOBRE EL SERVICIO DE ATENCIÓN AL CLIENTE

La Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, sobre los departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras, estableció, entre otras cuestiones, la obligación por parte de 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.

Asimismo, dicha Orden permite a las entidades que formen parte de un mismo grupo económico disponer de un departamento o servicio de atención al cliente para todo el grupo.

El Consejo de Administración de la Sociedad acordó, en su reunión celebrada el 28 de junio de 2004, adherirse al Servicio de Atención al Cliente del Grupo Renta 4, así como adherirse al Reglamento para la defensa del cliente del Grupo Renta 4 y de las entidades que integran su grupo.

El número de quejas y reclamaciones recibidas por el Grupo Renta 4 durante los ejercicios 2012 y 2011 ascendieron a 24 y 14 respectivamente, todas ellas aceptadas y respondidas, siendo resueltas de forma favorable para el Grupo en un 83% y 93% en 2012 y 2011, respectivamente.

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2012

18. OTRA INFORMACIÓN

Honorarios de Auditoría

El auditor de cuentas de la Sociedad es Ernst & Young, S.L. Los honorarios correspondientes a la auditoría de cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2012 han ascendido a 6.240,00 euros (2011: 6.240,00 euros), con independencia del momento de su facturación, no habiendo percibido honorarios por servicios distintos al de auditoría de cuentas.

Información sobre aplazamiento de pagos efectuados a proveedores en operaciones comerciales

En relación con la ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la ley 3/2004 de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, se informa que a 31 de diciembre de 2011 y 2012 no hay saldos pendientes de pago a proveedores que excedan el plazo legal de pago.

Inspección de la Comisión Nacional del Mercado de Valores

Con fecha 19 de diciembre de 2012, la Comisión Nacional del Mercado de Valores ha comunicado a la Sociedad el inicio de un expediente sancionador. Los administradores, en base al análisis efectuado consideran que dicho expediente no va a generar ninguna contingencia significativa en el futuro. En cualquier caso, en el supuesto de existir tales contingencias, éstas serán cubiertas por el accionista mayoritario de la Sociedad.

19. HECHOS POSTERIORES

Tal y como se detalla en la Nota 6.1.1.1, el 19 de marzo de 2013 se ha procedido a ejecutar la garantía prestada por el accionista principal del Grupo, mediante la compra por parte de éste de los mencionados bonos.

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2012 y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales no ha ocurrido ningún hecho significativo que pudiese afectar a las cuentas anuales adjuntas.

INFORME DE GESTIÓN

Entorno macroeconómico

El ejercicio 2012 nos ha deparado una cantidad desmesurada de noticias macroeconómicas, empresariales y políticas. A comienzos de año las perspectivas eran positivas en términos de crecimiento mundial y negativas en Europa.

Muy pronto se empezó a vislumbrar la problemática de países europeos a la hora de controlar los déficits presupuestarios, los costes financieros de la emisión de deuda, la recesión económica en los países mediterráneos del área euro y el "Credit Crunch" producido por la debilidad de los balances de sus bancos.

España ha sido el centro de atención de todas las miradas financieras mundiales durante todo el 2012. La complicada situación económica, la elevada destrucción de empleo, la abrupta caída de la producción industrial y del consumo privado, unida al descontrol presupuestario y situación límite de una parte importante del sistema bancario español y de ciertas administraciones públicas, provocó en el primer semestre de 2012 una situación crítica en los mercados financieros. Especialmente en los activos españoles.

Varios son los aspectos que provocaron el escenario de estrés que vivimos esos meses:

1. el déficit de 2011 fue mucho mayor de lo estimado, lo cual obligó a revisar los objetivos y ha castigado a la credibilidad de nuestro país. En especial son las comunidades autónomas y la capacidad del gobierno para controlar su déficit lo que generó más dudas.
2. las expectativas de crecimiento se deterioraron, fruto de las menores expectativas generales en Europa y al mayor esfuerzo presupuestario que ha de hacer el gobierno español fruto del déficit de 2011
3. el mercado veía el estado del sector bancario español en una situación límite en términos de sus necesidades de capital.

Los mercados reaccionaron con ventas de deuda pública, considerando: que el esfuerzo presupuestario es enorme en las circunstancias actuales, que no se ha terminado el ajuste en precios del sector construcción y que esto va a seguir lastrando a nuestro sector financiero que tendría que seguir haciendo fuertes provisiones.

La importancia de España en el contexto europeo provocó que se comenzara a descontar un escenario de ruptura de la moneda única, e incluso de la viabilidad de la zona euro, que provocó una huida de los activos de riesgo y la entrada de capital en activos refugio que cotizaban a rentabilidades absurdas. Lo más llamativo de esas semanas fueron: la depreciación del euro con respecto a todas las monedas de economías desarrolladas, la financiación de países como Suiza y Alemania a tipos negativos, caída del Ibex 35 que llegó a ser de más del 30% y subida del oro.

A mediados de julio, el Presidente del BCE, Mario Draghi, hizo unas declaraciones en las que aseguraba que el euro era irreversible y que tomaría medidas para que el mercado así lo entendiese.

El BCE formuló un programa llamado OMT (Outright Monetary Transactions), con el que abría la puerta a comprar deuda de países estresados financieramente (España e Italia fundamentalmente) en plazos de hasta 3 años a tipos de interés sustancialmente más bajos que a los que cotizaba y de forma ilimitada. Esta medida del BCE cambió la historia de los mercados. Las tises de los países con más problemas se relajaron, las bolsas subieron y el euro recuperó todo lo perdido contra casi todas las principales monedas internacionales.

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Informe de Gestión
31 de diciembre de 2012

A nivel global, se mantiene la divergencia entre el crecimiento de Europa y Estados Unidos y los países emergentes. La economía americana ha mostrado una mayor fortaleza, con cierta recuperación del consumo y estabilización del mercado laboral, que comienza a dar signos de mejora a pesar de mantenerse débil. Mientras, en Europa, la crisis de deuda soberana ha llevado a un deterioro de la evolución económica. Por último, las economías emergentes siguen registrando un crecimiento sólido aunque a menor ritmo que en años pasados.

Los bancos centrales han continuado aplicando medidas encaminadas a apoyar el crecimiento económico aprovechando que la inflación se ha mantenido contenida. En Estados Unidos la FED puso en marcha un nuevo programa de Quantitative Easing (y ya van 3) una vez finalizado el QE2 y la "operación twist". El Banco de Inglaterra continuó con su programa de compra de activos, y en ambos casos sin modificaciones en los tipos de interés que mantendrán en mínimos de cara a 2013. Por lo que respecta al BCE, los tipos de interés bajaron hasta un mínimo de 0,75% y el euríbor hasta un mínimo de casi 0,50%. Niveles nunca vistos en Europa. Japón, Brasil, China, entre otros, también se unieron a la batalla de la liquidez, con estímulos monetarios en la forma de QE y bajadas de tipos de referencia de tipos de interés.

Toda la liquidez que hay en el mercado es suficiente motivo como para justificar las rentabilidades tan bajas de la renta fija, ésta se encuentra en mínimos históricos. Las tires a 10 años de países como EEUU o Alemania están claramente por debajo del 2%, lo que significa que se obtienen rentabilidades reales negativas en tanto en cuanto, la inflación se mantenga en el objetivo de ambos países que es el 2%.

Por último, no es de esperar una recesión global con el escenario monetario actual. Quizás la variable a vigilar sea que la inflación no de síntomas de repuntar significativamente. La inflación será probablemente un foco de preocupación en el medio plazo si las políticas monetarias siguen tan expansivas como en el 2012.

Escenario bursátil

Las bolsas han terminado con subidas en casi todos los mercados. En Europa +13,8% Euro Stoxx 50, en EEUU, el S&P 500 +13,4%, en España el IBEX 35 -4,7% y en Japón el Nikkei +23%

Evolución del Sector (Fuente: Inverco)

El volumen de patrimonio de las INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA (Sociedades y Fondos de Inversión Mobiliaria) se situó a 31 de diciembre en 146.164 millones de euros, cifra un 3,7% inferior a la de finales de 2011, mientras que el número de partícipes y accionistas era de 4.887.177.

FONDOS DE INVERSIÓN MOBILIARIA (FIM y FIAMM):

- El patrimonio se situó, a 31 de diciembre de 2012, en 122.328 millones de euros, lo que supone un descenso de activos de un 4,23% en el conjunto del año 2012.
- El número de partícipes se situó en 4.479.992, con un descenso de un 8,99% en el conjunto del ejercicio.

SOCIEDADES DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE (SICAV)

- El patrimonio alcanzó la cifra de 23.836 millones de euros, que representa un 1,28% menos que en 2011.
- El número de accionistas era de 407.185.

RENTA 4 GESTORA,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Informe de Gestión
31 de diciembre de 2012

Investigación y Desarrollo

No hay nada que reseñar en este epígrafe.

Acciones propias

La sociedad no tiene acciones propias.

El presente ejemplar de las cuentas Anuales así como el Informe de Gestión correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2012, son los formulados conforme al acuerdo adoptado por el Consejo de Administración de RENTA 4 GESTORA, SGIIC, S.A. reunido con fecha 21 de marzo de 2013 identificada mediante la firma de los Sres. Consejeros que constan en el presente documento, al objeto de dar cumplimiento a lo establecido por el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital.



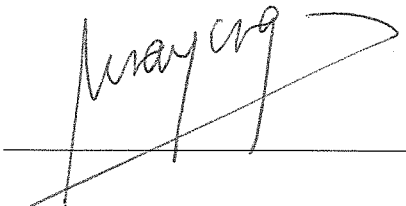
D. Antonio Fernández Vera

Presidente



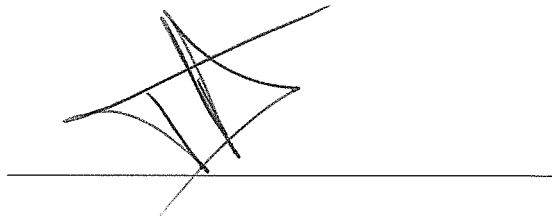
D. Francisco Javier Pérez Vilarrodona

Consejero



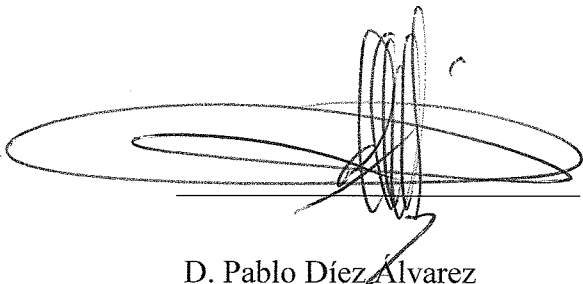
D. Juan Antonio Mayorga Sánchez

Consejero



D. Fernando María Primo de Rivera Oriol

Consejero



D. Pablo Díez Álvarez

Consejero