

**Informe de Auditoría Independiente**

**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 2014**

## INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

### **Informe sobre las cuentas anuales**

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Renta 4 Gestora, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., 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 Gestora, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., 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 Gestora, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. 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.

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

Roberto Diez Cerrato

8 de abril de 2015



## ÍNDICE

- Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013
- Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
- Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
- Estados de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
- Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

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

Balances de situación  
al 31 de diciembre  
(Euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>Nota de la Memoria</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>1. Tesorería</b>	<b>5</b>	-	<b>66,96</b>
<b>2. Cartera de negociación</b>		-	-
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>		-	-
<b>3. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</b>		-	-
3.1. Valores representativos de deuda		-	-
3.2. Instrumentos de capital		-	-
3.3. Otros activos financieros		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
<b>4. Activos financieros disponibles para la venta</b>		<b>1.759.062,44</b>	<b>1.727.966,11</b>
4.1. Valores representativos de deuda		-	-
4.2. Instrumentos de capital	6.1.1.1	1.759.062,44	1.727.966,11
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
<b>5. Inversiones crediticias</b>		<b>10.393.481,85</b>	<b>7.751.957,69</b>
5.1. Crédito a intermediarios financieros	6.1.2.1	5.674.539,79	3.731.634,12
5.2. Crédito a particulares	6.1.2.2	4.718.942,06	4.020.323,57
5.3. Otros activos financieros		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
<b>6. Cartera de inversión a vencimiento</b>		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
<b>7. Derivados de cobertura</b>		-	-
<b>8. Activos no corrientes en venta</b>		-	-
8.1. Valores representativos de deuda		-	-
8.2. Instrumentos de capital		-	-
8.3. Activo material		-	-
8.4. Otros		-	-
<b>9. Participaciones</b>		-	-
9.1. Entidades del grupo		-	-
9.2. Entidades multigrupo		-	-
9.3. Entidades asociadas		-	-
<b>10. Contratos de seguros vinculados a pensiones</b>		-	-
<b>11. Activo material</b>	<b>7</b>	-	-
11.1. De uso propio		-	-
11.2. Inversiones inmobiliarias		-	-
<b>12. Activo intangible</b>		-	-
12.1. Fondo de comercio		-	-
12.2. Otro activo intangible		-	-
<b>13. Activos fiscales</b>	<b>12</b>	<b>29.705,84</b>	<b>39.034,71</b>
13.1. Corrientes		-	-
13.2. Diferidos		29.705,84	39.034,71
<b>14. Resto de activos</b>	<b>8</b>	<b>26.524,87</b>	<b>21.210,26</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>12.208.775,00</b>	<b>9.540.235,73</b>

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

Balances de situación  
al 31 de diciembre  
(Euros)

<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>Nota de la Memoria</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>1. Cartera de negociación</b>		-	-
<b>2. Otros pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</b>		-	-
<b>3. Pasivos financieros a coste amortizado</b>		<b>4.300.088,67</b>	<b>3.739.027,34</b>
3.1. Deudas con intermediarios financieros	6.2.1	4.017.123,09	3.721.057,72
3.2. Deudas con particulares	6.2.2	282.965,58	17.969,62
3.3. Empréstitos y pasivos subordinados		-	-
3.4. Otros pasivos financieros		-	-
<b>4. Derivados de cobertura</b>		-	-
<b>5. Pasivos asociados con activos no corrientes en venta</b>		-	-
<b>6. Provisiones</b>		<b>130.000,00</b>	<b>130.000,00</b>
6.1. Fondos para pensiones y obligaciones similares		-	-
6.2. Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	9	130.000,00	130.000,00
6.3. Otras provisiones	9	-	-
<b>7. Pasivos fiscales</b>	<b>12</b>	<b>709.699,61</b>	<b>398.459,10</b>
7.1. Corrientes		709.699,61	398.459,10
7.2. Diferidos		-	-
<b>8. Resto de pasivos</b>	<b>8</b>	<b>25.658,72</b>	<b>26.236,04</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>5.165.447,00</b>	<b>4.293.722,48</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>10</b>	<b>7.112.641,47</b>	<b>5.337.594,18</b>
<b>1. Capital</b>	<b>10</b>	<b>2.373.950,00</b>	<b>2.373.950,00</b>
1.1. Escriturado		2.373.950,00	2.373.950,00
1.2. <i>Menos: Capital no exigido</i>		-	-
<b>2. Prima de emisión</b>		-	-
<b>3. Reservas</b>	<b>10</b>	<b>2.963.644,18</b>	<b>1.921.614,23</b>
<b>4. Otros instrumentos de capital</b>		-	-
<b>5. <i>Menos: valores propios</i></b>		-	-
<b>6. Resultado del ejercicio</b>	<b>10</b>	<b>1.775.047,29</b>	<b>1.042.029,95</b>
<b>7. <i>Menos: dividendos y retribuciones</i></b>	<b>10</b>	-	-
<b>AJUSTES POR VALORACIÓN</b>	<b>10</b>	<b>(69.313,47)</b>	<b>(91.080,93)</b>
1. Activos financieros disponibles para la venta		(69.313,47)	(91.080,93)
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		-	-
<b>SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS</b>		-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>7.043.328,00</b>	<b>5.246.513,25</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>12.208.775,00</b>	<b>9.540.235,73</b>
<b>PRO-MEMORIA</b>			
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		-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO</b>		-	-
1. Depósito de títulos		-	-
2. Carteras gestionadas		3.073.349.075,13	2.088.668.521,06
3. Otras cuentas de orden		-	-
<b>TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>		<b>3.073.349.075,13</b>	<b>2.088.668.521,06</b>

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

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

	Nota de la Memoria	2014	2013
1. Intereses y rendimientos asimilados (+)		4.563,98	5.050,18
2. Intereses y cargas asimiladas (-)		(44,60)	(406,47)
<b>MARGEN DE INTERESES (+/-)</b>		<b>4.519,38</b>	<b>4.643,71</b>
3. Rendimiento de instrumentos de capital (+)		-	-
4. Comisiones percibidas (+)	11.1	22.260.015,56	14.585.432,66
5. Comisiones pagadas (-)	11.2	(17.138.930,04)	(10.688.274,08)
<b>6. Resultado de operaciones financieras (neto) (+/-)</b>		<b>(1.035,39)</b>	-
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 (+/-)		(1.035,39)	-
7. Diferencias de cambio (neto) (+/-)		-	-
8. Otros productos de explotación (+)		1,09	-
9. Otras cargas de explotación (-)		(2.191,27)	(805,16)
<b>MARGEN BRUTO (+/-)</b>		<b>5.122.379,33</b>	<b>3.900.997,13</b>
10. Gastos de personal (-)	11.3	(2.203.723,15)	(1.808.870,13)
11. Gastos generales (-)	11.4	(382.727,67)	(417.341,43)
12. Amortización (-)	7	-	-
13. Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	9	-	(130.000,00)
<b>14. Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) (+/-)</b>		-	-
14.1. Inversiones crediticias(+/-)		-	-
14.2. Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN (+/-)</b>		<b>2.535.928,51</b>	<b>1.544.785,57</b>
<b>15. Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) (+/-)</b>		-	-
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 (+/-)		-	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (+/-)</b>		<b>2.535.928,51</b>	<b>1.544.785,57</b>
19. Impuesto sobre beneficios (-)	12	(760.881,22)	(502.755,62)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS (+/-)</b>		<b>1.775.047,29</b>	<b>1.042.029,95</b>
20. Resultado de operaciones interrumpidas (neto) (+/-)		-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO (+/-)</b>		<b>1.775.047,29</b>	<b>1.042.029,95</b>
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN</b>		-	-
Básico		4,49	2,64
Diluido		4,49	2,64

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

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

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>A) Resultado del ejercicio (+/-)</b>	<b>1.775.047,29</b>	<b>1.042.029,95</b>
<b>B) OTROS INGRESOS /GASTOS RECONOCIDOS (+/-)</b>	<b>21.767,46</b>	<b>(12.732,40)</b>
<b>1. Activos financieros disponibles para la venta (+/-)</b>	<b>31.096,33</b>	<b>(18.189,14)</b>
a) Ganancias / (Pérdidas) por valoración (+/-)	31.096,33	(18.189,14)
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
c) Otras reclasificaciones (+/-)	-	-
<b>2. Coberturas de flujos de efectivo (+/-)</b>	-	-
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 (+/-)	-	-
<b>3. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero (+/-)</b>	-	-
a) Ganancias / (Pérdidas) por valoración (+/-)	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
c) Otras reclasificaciones (+/-)	-	-
<b>4. Diferencias de cambio (+/-)</b>	-	-
a) Ganancias / (Pérdidas) por valoración (+/-)	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
c) Otras reclasificaciones (+/-)	-	-
<b>5. Activos no corrientes en venta (+/-)</b>	-	-
a) Ganancias / (Pérdidas) por valoración (+/-)	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
c) Otras reclasificaciones (+/-)	-	-
<b>6. Ganancias / (Pérdidas) actuariales en planes de pensiones (+/-)</b>	-	-
<b>7. Resto de ingresos y gastos reconocidos (+/-)</b>	-	-
<b>8. Impuesto sobre beneficios (+/-)</b>	<b>(9.328,87)</b>	<b>5.456,74</b>
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO (A+B)</b>	<b><u>1.796.814,75</u></b>	<b><u>1.029.297,55</u></b>

RENATA 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 TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES 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
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>2.373.950,00</b>	<b>1.668.844,09</b>	<b>252.770,14</b>	<b>4.295.564,23</b>	<b>(78.348,53)</b>	<b>4.217.215,70</b>
Total ingresos / (gastos reconocidos)	-	-	1.042.029,95	1.042.029,95	(12.732,40)	1.029.297,55
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	252.770,14	(252.770,14)	-	-	-
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>2.373.950,00</b>	<b>1.921.614,23</b>	<b>1.042.029,95</b>	<b>5.337.594,18</b>	<b>(91.080,93)</b>	<b>5.246.513,25</b>
Total ingresos / (gastos reconocidos)	-	-	1.775.047,29	1.775.047,29	21.767,46	1.796.814,75
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	1.042.029,95	(1.042.029,95)	-	-	-
Incremento (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>2.373.950,00</b>	<b>2.963.644,18</b>	<b>1.775.047,29</b>	<b>7.112.641,47</b>	<b>(69.313,47)</b>	<b>7.043.328,00</b>

(\*) La columna de Reservas a efectos de cumplimentación 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	2014	2013
<b>1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (+/-)</b>		<b>(69.632,38)</b>	<b>78.091,19</b>
Resultado del ejercicio antes de impuestos(+/-)	12	2.535.928,51	1.544.785,57
<b>Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-)</b>		<b>265.000,00</b>	<b>130.000,00</b>
Amortización (+)	8	-	-
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos (+/-)		-	-
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/-)		-	130.000,00
Resultado por venta de activos no financieros (+/-)		-	-
Otras partidas (+/-)		265.000,00	-
<b>Resultado ajustado (+/-)</b>		<b>2.800.928,51</b>	<b>1.674.785,57</b>
<b>Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)</b>		<b>(2.716.471,15)</b>	<b>(2.630.758,10)</b>
Inversiones crediticias (+/-)		(2.711.156,54)	(2.925.936,29)
Cartera de negociación (+/-)		-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)		-	293.835,40
Otros activos de explotación (+/-)		(5.314,61)	1.342,79
<b>Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)</b>		<b>348.660,23</b>	<b>1.134.361,59</b>
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)		37.930,08	1.149.507,84
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 (+/-)		310.730,15	(15.146,25)
<b>Impuesto sobre beneficios pagado (-)</b>		<b>(502.749,97)</b>	<b>(100.297,87)</b>
<b>2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Pagos (-)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Cartera de inversión a vencimiento (-)		-	-
Participaciones (-)		-	-
Activos materiales (-)		-	-
Activos intangibles (-)		-	-
Otras unidades de negocio (-)		-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (-)		-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión (-)		-	-
<b>Cobros (+)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
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 (+)		-	-
<b>Intereses y dividendos cobrados (+)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (+/-)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Pagos (-)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
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 (-)		-	-
<b>Cobros (+)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
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 (+)		-	-
<b>Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo (+/-)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>5. AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (+/-)</b>		<b>(69.632,38)</b>	<b>78.091,19</b>
<b>(1+2+3+4)</b>		<b>(69.632,38)</b>	<b>78.091,19</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (+/-)	5	119.877,05	41.785,86
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio (+/-)	5	50.244,67	119.877,05

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2014

## 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 y la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, 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.

Con fecha 14 de febrero de 2015 se ha publicado Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero, por el que se modifica 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, el cual ha entrado en vigor el dicha fecha. La Sociedad deberá adecuarse a lo dispuesto en este real decreto en el plazo de 6 meses (fecha límite 14 de agosto de 2015) desde su entrada en vigor.

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 2014, la Sociedad gestiona un total de 95 Instituciones de Inversión Colectiva (31 de diciembre de 2013: 86 Instituciones) con un patrimonio total de 3.073.349.075,13 euros (31 de diciembre de 2013: 2.088.668.521,06 euros).

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. Estas cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014 se formularán el 25 de marzo de 2015 y se depositarán en el Registro Mercantil de Madrid.

## 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2014 se han elaborado en base a 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 2014

## 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 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.

## 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 3.1.1).
- Las pérdidas por deterioro y la vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 3.2 y 3.3).
- Activos por impuestos diferidos (Nota 3.7)

## 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 2014

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 2014

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 2014

### 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 2014

Adicionalmente, para las contingencias de fallecimiento e invalidez, el plan de pensiones contrató una póliza de seguros en marzo de 2008, fecha a partir de la cual el compromiso con los empleados está cubierto con la póliza de seguros, en lo que se refiere a dichas contingencias.

Durante el ejercicio 2014 la aportación de la Sociedad al Plan de Pensiones ha ascendido a 17.574,06 euros (31 de diciembre de 2013: 16.554,50 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).

#### Plan de entrega 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.

En el ejercicio 2009 en el momento de concesión del plan se valoró la opción entregada a los empleados mediante un método de valoración de general aceptación ascendiendo el valor de la opción a 661 miles de euros.

El pasivo implícito asociado a dicho Plan 2009, se formalizó inicialmente con Banco Madrid, S.A. Con fecha 5 de junio de 2012 la Sociedad Dominante y Banco Madrid, S.A. acordaron la cancelación anticipada del contrato descrito anteriormente.

Con fecha 27 de septiembre de 2012 la Sociedad dominante formalizó con Banco Español de Crédito, S.A. (Banesto) (actualmente Banco Santander, S.A.) un contrato de equity swap con liquidación física vinculado al Plan de Entrega 2009, para los años 2010-2014 que sustituye al contrato cancelado con Banco Madrid.

Con fecha 27 de noviembre de 2012 la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad Dominante aprobó 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.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2014

Con fecha 14 de noviembre de 2013 la Sociedad Dominante 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.).

Se 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 2014 y 2013 se ha fijado en el 0%, dado que de acuerdo con la experiencia ningún beneficiario ejerció 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 2014 registrada en el epígrafe "Deudas con particulares" asciende a 17.964,31 euros (31 de diciembre de 2013: 17.964,31 euros) (Ver Nota 6.2.2). Durante los ejercicios 2014 y 2013 no se registró gasto alguno por este concepto en la Cuenta de pérdidas y ganancias.

### 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 los 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.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2014

### 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.
- 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 54<sup>a</sup> 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 2014, 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	1.775.047,29
Aplicación	
Reserva voluntaria	<u>1.775.047,29</u>
	<u>1.775.047,29</u>

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2014

5. TESORERÍA

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

	Euros	
	2014	2013
Caja	-	66,96
	-	66,96

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

	Euros	
	2014	2013
Caja	-	66,96
Depósitos a la vista (Nota 6.1.2.1)	50.244,67	119.810,09
	50.244,67	119.877,05

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

6.1. Activos financieros

6.1.1. Activos financieros disponibles para la venta

6.1.1.1 Instrumentos de capital

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

	Euros	
	2014	2013
Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva	1.759.062,44	1.727.966,11
	1.759.062,44	1.727.966,11

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.

Durante los ejercicios 2014 y 2013 no se han registrado pérdidas por deterioro.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2014

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	
	2014	2013
Depósitos a la vista (Nota 5)	50.244,67	119.810,09
Adquisición temporal de activos (Nota 13)	5.624.295,12	3.611.824,03
	<u>5.674.539,79</u>	<u>3.731.634,12</u>

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 2014 es aproximadamente el 0,07% y tienen como fecha de vencimiento el 2 de enero de 2015 (31 de diciembre de 2013: era aproximadamente del 1,17% y tenían como fecha de vencimiento, el 2 de enero de 2014).

6.1.2.2 Crédito a particulares

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

	Euros	
	2014	2013
Deudores por comisiones de gestión (Nota 13)	4.072.060,82	3.665.856,51
Deudores por retenciones a partícipes	646.307,20	353.450,59
Anticipos y otras operaciones	574,04	1.016,47
	<u>4.718.942,06</u>	<u>4.020.323,57</u>

A 31 de diciembre de 2014 los saldos deudores por comisiones de gestión sobre patrimonio ascienden a 1.980.871,09 y sobre resultados a 2.091.189,73 euros (31 de diciembre de 2013: 1.277.436,38 y 2.388.420,13 euros, respectivamente).

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	
	2014	2013
Acreedores por prestación de servicios	7.209,77	8.247,17
Acreedores sociedades del grupo		
Comisiones pendientes de pago (Nota 13)	1.822.875,66	1.927.301,79
Provisión por impuesto sobre sociedades (Notas 12 y 13)	760.879,78	502.749,97
Otros acreedores	1.426.157,88	1.282.758,79
	<u>4.017.123,09</u>	<u>3.721.057,72</u>

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2014

El saldo de "Acreedores 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 2014 a 17.138.930,04 euros (31 de diciembre de 2013: 10.688.274,08 euros) (Nota 11.2), de los que 1.822.875,66 (31 de diciembre de 2013: 1.927.301,79) 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	
	2014	2013
Remuneraciones basadas en instrumentos de capital (Nota 3.6)	17.964,31	17.964,31
Remuneraciones pendientes de pago	265.001,27	5,31
	282.965,58	17.969,62

El epígrafe "Remuneraciones pendientes de pago" incluye la provisión del bonus correspondiente al ejercicio 2014 que se liquidará en el ejercicio 2015, por importe de 265.000 euros.

### 6.3. Vencimientos de instrumentos financieros

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

	2014				2013			
	A la vista	Entre 1-3 años	Vencidos	Total	A la vista	Entre 1-3 años	Vencidos	Total
	Activos financieros disponibles para la venta	1.759.062,44	-	-	1.759.062,44	1.727.966,11	-	-
Crédito a intermediarios financieros	5.674.539,79	-	-	5.674.539,79	3.731.634,12	-	-	3.731.634,12
Crédito a particulares	4.718.942,06	-	-	4.718.942,06	4.020.323,57	-	-	4.020.323,57
<b>Total</b>	12.152.544,29	-	-	12.152.544,29	9.479.923,80	-	-	9.479.923,80

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

	2014			2013		
	A la vista	Entre 6 meses 1 año	Total	A la vista	Entre 6 meses 1 año	Total
	Acreedores por prestación de servicios	7.209,77	-	7.209,77	8.247,17	-
Acreedores sociedades del Grupo	2.583.755,44	-	2.583.755,44	2.430.051,76	-	2.430.051,76
Otros acreedores	1.426.157,88	-	1.426.157,88	1.282.758,79	-	1.282.758,79
Deudas con particulares	282.965,58	-	282.965,58	17.969,62	-	17.969,62
<b>Total</b>	4.300.088,67	-	4.300.088,67	3.739.027,34	-	3.739.027,34

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2014

7. INMOVILIZADO MATERIAL

El detalle y movimiento es el siguiente:

	Euros				
	31.12.12	Altas	31.12.13	Altas	31.12.14
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	<u>(198.663,15)</u>	-	<u>(198.663,15)</u>	-	<u>(198.663,15)</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad tenía todo su inmovilizado en uso 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 2014 y 2013 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.

8. RESTO DE ACTIVOS Y PASIVOS

La composición del capítulo "Resto de activos" del balance de situación al 31 de diciembre es como sigue:

	Euros	
	2014	2013
Anticipos y créditos al personal	6.759,88	2.438,50
Gastos anticipados	7.764,99	6.771,76
Fianzas constituidas (Nota 13)	12.000,00	12.000,00
	<u>26.524,87</u>	<u>21.210,26</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el epígrafe de "Resto de pasivos" recoge las cuotas pendientes de pago correspondientes a las cotizaciones a la Seguridad Social de los empleados de la Sociedad.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2014

9. PROVISIONES

Provisiones para impuestos y otras contingencias legales

Al 31 de diciembre de 2013 la Sociedad registró en este epígrafe la provisión correspondiente a la sanción propuesta por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 27 de mayo de 2013 como consecuencia de una inspección realizada a la Sociedad. Con fecha 20 de junio de 2013 la Sociedad remitió sus alegaciones a dicha propuesta de resolución. En el mes de enero de 2015 la Sociedad ha hecho frente al pago de dicha sanción y continúa recurriendo la sanción.

10. PATRIMONIO NETO

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

	Euros	
	2014	2013
FONDOS PROPIOS		
Capital	2.373.950,00	2.373.950,00
Reserva legal	474.790,00	474.790,00
Reserva voluntaria	2.308.569,88	1.266.539,93
Reserva de primera aplicación	(66.928,59)	(66.928,59)
Reserva de fusión	247.212,89	247.212,89
Resultado del ejercicio	1.775.047,29	1.042.029,95
	<u>7.112.641,47</u>	<u>5.337.594,18</u>
AJUSTES POR VALORACIÓN	<u>(69.313,47)</u>	<u>(91.080,93)</u>
TOTAL PATRIMONIO NETO	<u>7.043.328,00</u>	<u>5.246.513,25</u>

a) Capital

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 2014 y 2013 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 2014 y 2013 esta reserva ya alcanza el 20% del capital social.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2014

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 descendan 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 2014 y 2013 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.

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	
	2014	2013
Sueldos y salarios	1.754.039,46	1.348.291,24
Remuneraciones del consejo	54.000,00	54.000,00
Indemnizaciones	-	60.003,04
Cuotas a la Seguridad Social	272.788,23	242.774,89
Aportaciones a fondos de pensiones (Nota 3.6)	17.574,06	16.554,50
Otros gastos de personal	105.321,40	87.246,46
	<u>2.203.723,15</u>	<u>1.808.870,13</u>

Durante el ejercicio 2014 se han pagado retribuciones variables por importe de 246.598,38 euros que están registrados en el epígrafe de "Sueldos y salarios" (31 de diciembre de 2013: 193.937,28 euros).

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2014

El número medio y al cierre de empleados de los ejercicios 2014 y 2013, clasificados por categorías profesionales y sexos, es el siguiente:

	Medio		Al cierre			
	2014	2013	2014		2013	
			Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Directivos	1	1	1	-	1	-
Técnicos	16	15	7	10	7	9
Administrativos	11	9	5	7	5	5
	<u>28</u>	<u>25</u>	<u>13</u>	<u>17</u>	<u>13</u>	<u>14</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	
	2014	2013
Arrendamientos y cánones (Nota 13)	122.671,20	116.160,00
Servicios de profesionales independientes	116.061,05	128.718,08
Publicidad y propaganda	8.358,75	13.799,41
Otros servicios	132.492,77	154.593,59
Tributos	3.143,90	4.070,35
	<u>382.727,67</u>	<u>417.341,43</u>

El epígrafe "Otros servicios" recoge los gastos por servicios generales repercutidos a la Sociedad por la Sociedad dominante, que en los ejercicios 2014 y 2013 han ascendido a 73.830,60 y 73.830,60 euros, respectivamente (Nota 13).

## 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.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2014

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 2014 y 2013 del Grupo:

Euros	Cuenta de Pérdidas y Ganancias	
	Aumentos/ (Disminuciones)	
	2014	2013
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	1.775.047,29	1.042.029,95
Impuesto sobre Sociedades	760.881,22	502.755,62
Diferencias permanentes	342,21	131.066,51
Base contable del impuesto	2.536.270,72	1.675.852,08
Diferencias temporarias		
- con origen en el ejercicio	-	-
- con origen en ejercicios anteriores	-	-
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores		
Base imponible (resultado fiscal)	2.536.270,72	1.675.852,08
Cuota íntegra	760.881,22	502.755,62
Deducciones	-	-
Retenciones	(1,44)	(5,65)
Saldo acreedor a compensar con el Grupo por Impuesto sobre Sociedades (Nota 6.2.1)	<u>760.879,78</u>	<u>502.749,97</u>

El gasto de los ejercicios 2014 y 2013 por Impuesto sobre Sociedades se calcula como sigue:

	Euros	
	2014	2013
Base contable por 30%	760.881,22	502.755,62
Deducciones	-	-
Ajustes al Impuesto sobre Sociedades ejercicio anterior	-	-
	<u>760.881,22</u>	<u>502.755,62</u>

Las diferencias permanentes corresponden básicamente a la dotación en el ejercicio 2013 a la provisión para impuestos y otras contingencias legales por importe de 130.000,00 euros (Nota 9).

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.

A 31 de diciembre de 2014, 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.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2014

El detalle de activos fiscales es como sigue:

<u>Activos fiscales diferidos</u>	Euros	
	2014	2013
Impuesto anticipado valoración activos financieros disponibles para la venta	<u>29.705,84</u>	<u>39.034,71</u>
	<u>29.705,84</u>	<u>39.034,71</u>

El detalle de pasivos fiscales es como sigue:

<u>Pasivos fiscales corrientes</u>	Euros	
	2014	2013
Por IRPF	63.392,41	45.008,51
Por Retenciones a participes	<u>646.307,20</u>	<u>353.450,59</u>
	<u>709.699,61</u>	<u>398.459,10</u>

A 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo recogido en el epígrafe "Organismos de la Seguridad Social acreedores" ha sido clasificado dentro del epígrafe "Resto de pasivos" (Nota 8).

### 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 252.000,77 euros de retribuciones durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (31 de diciembre de 2013: 194.147,25 euros). Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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.

En cumplimiento de los requerimientos del artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital (LSC) los administradores han comunicado que no tienen situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2014

A 31 de diciembre los saldos y transacciones con Compañías del Grupo e Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas son como sigue:

	Euros	
	2014	2013
<u>Activos</u>		
Depósitos a la vista	-	-
Deudores por comisiones de gestión (Nota 6.1.2.2)	4.072.060,82	3.665.856,51
Crédito a intermediarios financieros (Nota 6.1.2.1)	5.624.295,12	3.611.824,03
Resto de activos (Nota 8)	12.000,00	12.000,00
<u>Pasivos</u>		
Comisiones pendientes de pago (Nota 6.2.1)	1.822.875,66	1.927.301,79
Provisión por IS (Nota 6.2.1)	760.879,78	502.749,97
<u>Gastos</u>		
Comisiones pagadas Nota 11.2)	8.283.066,11	6.821.095,92
Gastos generales(Nota 11.4)	196.501,80	189.990,60
<u>Ingresos</u>		
Comisiones percibidas (Nota 11.1)	22.260.015,56	14.585.432,66
Intereses y rendimientos asimilados	4.563,98	5.050,18

#### 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 2014 y 2013. 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.

##### 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.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2014

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 al 31 de diciembre de 2014, incluyendo las posiciones abiertas mantenidas en instrumentos derivados de renta fija, es de 0,01 (31 de diciembre de 2013: 0,01).

#### 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 2014 es del 0,18% (31 de diciembre de 2013: 0,30%).

#### 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.

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

	Euros	
	2014	2013
Depósitos a la vista (Nota 6.1.2.1)	50.244,67	119.810,09
Adquisición temporal de activos (Nota 6.1.2.1)	5.624.295,12	3.611.824,03
Crédito a particulares (Nota 6.1.2.2)	4.718.942,06	4.020.323,57

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2014

Como "Depósitos a la vista" la Sociedad mantiene saldos con entidades bancarias por importe de 49.358,46 euros y mantiene saldos con empresas del grupo por importe de 886,21 euros (31 de diciembre de 2013: 119.810,09 euros con entidades bancarias). En "Adquisición temporal de activos" al 31 de diciembre de 2014 están registrados repos sobre Deuda Pública Española con vencimiento el 2 de enero de 2015 (31 de diciembre de 2013: con vencimiento el 2 de enero de 2014).

Como "Crédito a particulares" se registran fundamentalmente saldos a cobrar a las Instituciones de Inversión Colectiva que gestiona la Sociedad por importe 4.718.942,06 euros (31 de diciembre de 2013: 4.020.323,57 euros).

## 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.

Con fecha 14 de febrero de 2015 se ha publicado Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero (Nota 1), por el que se modifica el artículo 100 y 102 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio.

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.
  - 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.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2014

- 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.

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.

El cómputo de los recursos propios mínimos sobre los exigibles a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es como sigue:

		Euros	
		2014	2013
<b>RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES</b>			
1. Capital social		2.373.950,00	2.373.950,00
2. Reservas		2.963.644,18	1.921.614,23
5. Resultados que se aplicarán a reservas		(69.313,47)	(91.080,98)
		<b><u>5.268.280,71</u></b>	<b><u>4.204.483,25</u></b>
<b>RECURSOS PROPIOS EXIGIBLES</b>			
1. Capital social mínimo	<u>Base de cálculo</u>	300.000,00	300.000,00
2. Patrimonio IIC gestionadas (neto)	3.031.041.282,33	556.208,26	359.875,63
2.1 Patrimonio IIC gestionadas	3.073.349.075,13		
2.2 (menos inversión en IIC gestionadas por la SGIIC)	(42.307.792,80)		
<b>SUMA (A)</b>		<b><u>856.208,26</u></b>	<b><u>659.875,63</u></b>
3. Gastos de personal (*)		1.808.870,13	1.671.807,80
4. Amortizaciones de inmovilizado (*)		-	-
5. Gastos de servicios exteriores (*)		413.271,08	384.441,63
6. Tributos (*)		4.845,35	5.560,57
7. Otros gastos de gestión corriente (*)		-	1.722,30
<b>SUMA (B)</b>		<b><u>2.226.986,56</u></b>	<b><u>2.063.532,30</u></b>
Ingresos por gestión de IIC de Inversión libre		13.396,88	15.089,60
<b>TOTAL RECURSOS PROPIOS EXIGIBLES= Máx (A, 25%*B) + Incremento ingresos inversión libre</b>		<b><u>869.605,14</u></b>	<b><u>674.965,23</u></b>
<b>RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES - RECURSOS PROPIOS EXIGIBLES</b>		<b><u>4.398.675,57</u></b>	<b><u>3.529.518,02</u></b>

(\*) 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.

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

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2014

17. INFORMACIÓN SOBRE EL 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 número de quejas y reclamaciones recibidas por el Grupo Renta 4 durante los ejercicios 2014 y 2013 ascendieron a 22 y 33 respectivamente. En el 2014 del total de reclamaciones recibidas, 2 de ellas fueron no admitidas a trámite, mientras que 20 reclamaciones fueron aceptadas y respondidas, siendo resueltas de forma favorable para el Grupo 12 de ellas, lo que supone un 55% del total y 73% en 2013.

Durante el ejercicio 2014 se han recibido 6 reclamaciones del Banco de España y/o la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Durante el ejercicio 2013 se recibieron 8 reclamaciones presentadas ante el Banco de España y la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

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 2014 han ascendido a 6.600,00 euros (2013: 6.240,00 euros), con independencia del momento de su facturación, no habiendo percibido honorarios ni por parte de su auditor, ni por ninguna sociedad vinculada con éste, por servicios distintos al de auditoría de cuentas.

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).

19. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 28 de enero de 2015 la Sociedad ha hecho frente al pago de la sanción por importe de 130.000,00 euros y continua recurriendo la sanción.

Excepto por lo comentado anteriormente, con posterioridad al 31 de diciembre de 2014 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 y escenario bursátil**

En 2014 el Banco Central Europeo decidió bajar el tipo de interés al 0.05% debido a la baja inflación y al lento crecimiento de la economía. Revisó a la baja las previsiones para los siguientes dos años y decidió llevar a cabo una política monetaria expansiva para reactivar la economía. Las consecuencias de esta política son la depreciación del euro y la lucha contra la deflación.

El PIB de la Eurozona se espera que en 2014 crezca un +0.80% y en 2015 un +1%. El IPC en 2014 es de +0.44% anual, esperándose que en 2015 sea +0.70%. Con respecto al desempleo de la zona euro se espera en 2015 +11%. El PIB de Alemania se espera que en 2015 crezca un +1,2%, y el PIB de España se estima que en 2015 crezca un +1.8%.

La eurozona ha finalizado 2014 con una gran incertidumbre, por un lado la situación de Grecia con la disolución del parlamento y las próximas elecciones generales que se van a realizar en 2015. Los principales temores son la ralentización en algunas economías europeas como Francia, hay que tener en cuenta que el año 2015 es un año electoral en gran parte de los países europeos.

En general todos los mercados europeos de renta variable reflejaron un comportamiento negativo el último trimestre de 2014.

El EuroStoxx 50, ha sufrido en 2014 una variación neta de +1.20%.

La renta fija se vio beneficiada por la política monetaria expansiva. Se obtuvieron ganancias debido a la bajada de los tipos de interés oficiales. La rentabilidad de los bonos alemanes a 10 años al finalizar el año es de 0.5% y el resto de la deuda por debajo de 5 años obtuvo una rentabilidad negativa. En España la rentabilidad del bono a 10 años es de 1.611%

Destacar en el mercado de divisas el descenso del tipo de cambio euro-dólar, situándose en un -7,75% en el último trimestre, hasta cotizar a 1,26 dólares por euro en el último trimestre de 2014.

La Reserva Federal mantendrá una política de tipos de interés bajos en función de la actividad económica estadounidense. La Fed hasta el mes de octubre siguió reduciendo los estímulos, al tiempo que mantenía los tipos de interés entre el 0% y el 0,25%.

La Reserva Federal rebajó sus previsiones de crecimiento para Estados Unidos en 2014 y 2015, aunque sus proyecciones para el desempleo se mejoraron y decidió mantener los tipos oficiales. Se espera que en 2014 el PIB estadounidense crezca un 2.35%, según datos de Bloomberg, y en 2015 un 2.80%. El IPC trimestral es de +1.70%. Con respecto al desempleo, se espera que en 2015 se mantenga en niveles controlados entorno al 5.25%.

El S&P 500 subió en 2014 un 11.39% si lo observamos en dólares, y un 26.94% si lo observamos en euros, con respecto al año anterior.

Las zonas emergentes han mostrado buen tono durante el trimestre. Los datos de Japón nos indican una mejora de la economía, donde se prevé que el PIB crezca un 0.40% en 2014 y un 1.50% en 2015. El banco central japonés sigue llevando a cabo políticas monetarias expansivas. El adelanto de las elecciones llevado a cabo y la victoria en ellas de Shinzo Abe, lo que supone mayor disposición de tiempo para llevar a cabo su programa.

El Nikkei, índice bursátil japonés en 2014 sufrió una disminución de -5.78% si lo observamos en dólares, y un incremento del +6.96% si lo observamos en euros.

El PIB de Latinoamérica se prevé que en 2014 crezca un +0.94% y en 2015 +1.73%. La previsión del IPC para 2014 es de +9.49% y para 2015 es de +9.71%, se pueden observar diferencias entre países según muestra el informe de la CEPAL para diciembre de 2014, en el que nos muestra que una de las causas del incremento de la inflación de Latinoamérica es el gran incremento de la inflación en países como Argentina y Venezuela, que en este último caso puede deberse a la escasez de productos así como la depreciación del bolívar. El desempleo se prevé que en 2014 sea de 5.79% y en 2015 6.16%,

Los datos macroeconómicos de Asia muestran que el PIB se espera que crezca un +6.31% en 2014 y +6.07% en 2015 y según estas previsiones podemos observar como la economía asiática se va estabilizando. La previsión del IPC para 2014 es de +2.31% y para 2015 +2.88% por lo que la inflación se mantiene estable, y las previsiones para el desempleo en 2014 es del 4.01% y para 2015 4.10%, estas previsiones nos dicen que el desempleo se va a mantener estable alrededor del 4%.

Por el lado de las commodities, en general han mantenido una tasa negativa en el tercer trimestre de 2014. El oro ha disminuido un -1.97% en el último trimestre, al igual que la plata, que ha obtenido una rentabilidad negativa de -7.45%. El hierro ha sufrido una caída de -14.23% en el último trimestre. Con respecto al precio del crudo, durante el 2014 tuvo su máximo entorno a 110\$ y finalizó el ejercicio con un precio de 54\$, el precio del crudo durante 2014 ha descendido casi un 50% lo que provoca que los países importadores tengan un efecto desencadenante que mejora su competitividad. En cuanto a materias primas agrícolas destacamos el trigo, que sufre una pérdida de -20,14%.

#### **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 226.293 millones de euros, cifra un 25% superior a la de finales de 2013, mientras que el número de partícipes y accionistas era de 6.924.713.

#### **FONDOS DE INVERSIÓN MOBILIARIA (FI):**

- El patrimonio se situó, a 31 de diciembre de 2014, en 194.844 millones de euros, lo que supone un aumento de activos de un 26,7% en el conjunto del año 2014.
- El número de partícipes se situó en 6.480.755, con un aumento de un 27% en el conjunto del ejercicio.

#### **SOCIEDADES DE INVERSIÓN DE CAPITAL VARIABLE (SICAV):**

- El patrimonio alcanzó la cifra de 32.339 millones de euros, que representa un 15,5% más que en 2013.
- El número de accionistas era de 450.806, un 10,2% más que en diciembre de 2013.

#### **Actividades de I+D**

No hay nada que reseñar en este epígrafe.

#### **Acciones Propias**

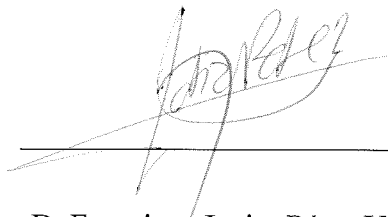
El Fondo no tiene acciones propias.

El presente ejemplar de las cuentas Anuales así como el Informe de Gestión correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2014, son los formulados conforme al acuerdo adoptado por el Consejo de Administración de **RENTA 4 GESTORA, SGIIC, S.A.** reunido con fecha 26 de marzo de 2015, 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.



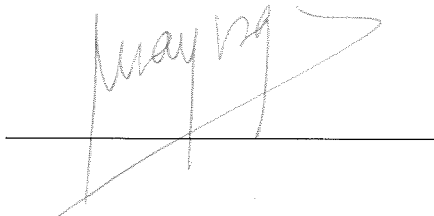
\_\_\_\_\_  
D. Antonio Fernández Vera

**Presidente**



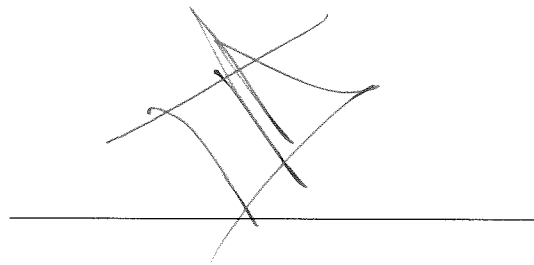
\_\_\_\_\_  
D. Francisco Javier Pérez Vilarrodona

**Consejero**



\_\_\_\_\_  
D. Juan Antonio Mayorga Sánchez

**Consejero**



\_\_\_\_\_  
D. Fernando María Primo de Rivera Oriol

**Consejero**



\_\_\_\_\_  
D. Firmino José Carnot Morgado

**Consejero**