

Informe de Auditoría

**RENTA 4, S.A., SOCIEDAD DE VALORES
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2012**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

Hemos auditado las cuentas anuales de Renta 4, S.A., Sociedad de Valores, que comprenden el balance 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 2.1 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, S.A., Sociedad de Valores, 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.

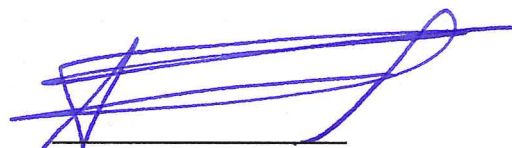
INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año **2013** N° **01/13/01791**
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 N° S0530)



Roberto Diez Cerrato

22 de marzo de 2013

**RENTA 4, S.A., SOCIEDAD DE VALORES
CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
DEL EJERCICIO 2012**

CUENTAS ANUALES:

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

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

ACTIVO	Nota	Euros	
		2012	2011
Tesorería	7	282.945,83	1.214.828,57
Cartera de negociación	8	-	8.251,74
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		-	8.251,74
Derivados de negociación		-	-
Otros activos financieros		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Otros instrumentos de capital		-	-
Otros activos financieros		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
Activos financieros disponibles para la venta	9	4.520.447,59	5.132.322,84
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		4.520.447,59	5.132.322,84
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
Inversiones crediticias	10	54.228.717,21	48.213.253,09
Crédito a intermediarios financieros	10.1	52.392.254,12	20.510.139,91
Crédito a particulares		-	-
Otros activos financieros	10.2	1.836.463,09	27.703.113,18
Cartera de inversión a vencimiento		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
Derivados de cobertura		-	-
Activos no corrientes en venta		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		-	-
Activo material		-	-
Otros		-	-
Participaciones	11	1.004.627,54	1.119.981,41
Entidades del grupo		1.004.627,54	1.119.981,41
Entidades multigrupo		-	-
Entidades asociadas		-	-
Contratos de seguros vinculados a pensiones		-	-
Activo material	12	3.961.481,01	4.013.733,77
De uso propio		-	-
Inversiones inmobiliarias		3.961.481,01	4.013.733,77
Activo intangible	13	-	-
Fondo de comercio		-	-
Otro activo intangible		-	-
Activos fiscales	20	16.804,64	35.268,53
Corrientes		-	1.332,89
Diferidos		16.804,64	33.935,64
Resto de activos	16	430.628,21	203.070,35
TOTAL ACTIVO		64.445.652,03	59.940.710,30

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

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	Euros	
		2012	2011
Cartera de negociación	8	165.000,00	18.199,99
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	14	48.344.577,27	43.278.365,35
Deudas con intermediarios financieros	14.1	48.153.329,12	42.959.237,89
Deudas con particulares	14.2	191.248,15	319.127,46
Empréstitos y pasivos subordinados		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
Derivados de cobertura		-	-
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta		-	-
Provisiones	15	-	190.000,00
Fondos para pensiones y obligaciones similares		-	-
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		-	-
Otras provisiones		-	190.000,00
Pasivos fiscales	20	491.635,94	1.157.235,64
Corrientes		160.672,53	826.128,72
Diferidos		330.963,41	331.106,92
Resto de pasivos	16	187.943,53	295.292,92
TOTAL PASIVO		49.189.156,74	44.939.093,90
FONDOS PROPIOS		15.228.432,39	15.046.506,10
Capital	17	3.148.906,76	3.148.906,76
Escriturado		3.148.906,76	3.148.906,76
Menos: Capital no exigido(-)		-	-
Prima de emisión	17	24.401,69	24.401,69
Reservas	17	11.873.197,65	11.347.335,79
Otros instrumentos de capital		-	-
Menos: Valores propios (-)		-	-
Resultado del ejercicio (+/-)		1.439.367,89	525.861,86
Menos: Dividendos y retribuciones (-)		(1.257.441,60)	-
AJUSTES POR VALORACIÓN (+/-)		28.062,90	(44.889,70)
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)		28.062,90	(44.889,70)
Coberturas de flujo de efectivos (+/-)		-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero (+/-)		-	-
Diferencias de cambio (+/-)		-	-
Resto de ajustes por valoración (+/-)		-	-
SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS		-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO		15.256.495,29	15.001.616,40
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		64.445.652,03	59.940.710,30

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

PRO-MEMORIA	Nota	Euros	
		2012	2011
Avales y garantías concedidas	18.1	8.080.606,08	11.080.606,64
Otros pasivos contingentes		-	-
Compromisos de compraventa de valores a plazo		-	-
Valores propios cedidos en préstamo		-	-
Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones		-	-
Derivados financieros	18.1	19.250.000,00	780.000,00
Otras cuentas de riesgo y compromiso		-	-
TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO		27.330.606,08	11.860.606,64
Depósito de títulos		3.970.772.783,74	5.592.747.000,00
Carteras gestionadas		-	-
Otras cuentas de orden		401.478.057,34	88.839.000,00
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN	18.2	4.372.250.841,08	5.681.586.000,00

RENTA 4 S.A., SOCIEDAD DE VALORES

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

	Nota	Euros	
		2012	2011
Intereses y rendimientos asimilados	19.a	47.249,68	92.875,32
Intereses y cargas asimiladas (-)	19.a	(63.080,80)	(2.092,95)
MARGEN DE INTERESES (+/-)		(15.831,12)	90.782,37
Rendimiento de instrumentos de capital		-	137,80
Comisiones percibidas	19.c	23.116.954,83	17.586.851,92
Comisiones pagadas (-)	19.c	(15.071.441,19)	(9.310.790,22)
Resultado de operaciones financieras (neto) (+/-)		(8.568,56)	(2.570.953,18)
Cartera de negociación (+/-)	19.b	683,31	(2.679.067,30)
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	19.b	(9.251,87)	108.114,12
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Otros (+/-)		-	-
Diferencias de cambio (neto) (+/-)		1.431.735,15	-
Otros productos de explotación		131.113,07	-
Otras cargas de explotación (-)	19.e	(813.649,52)	(1.055.912,83)
MARGEN BRUTO (+/-)		8.770.312,66	4.740.115,86
Gastos de personal (-)	19.d	(2.079.635,02)	(1.578.661,41)
Gastos generales (-)	19.e	(3.737.858,86)	(2.061.200,76)
Amortización (-)	12 y 13	(123.540,95)	(127.420,27)
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	15	-	(190.000,00)
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) (+/-)		(776.398,76)	(23.501,42)
Inversiones crediticias (+/-)	10.2	-	-
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		(776.398,76)	(23.501,42)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN (+/-)		2.052.879,07	759.332,00
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) (+/-)		3.078,18	(9.332,00)
Activos materiales (+/-)		-	-
Activos intangibles (+/-)		-	(9.332,00)
Resto (+/-)		3.078,18	-
Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta (+/-)		-	-
Diferencia negativa en combinaciones de negocios		-	-
Ganancias/(Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas (+/-)		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (+/-)		2.055.957,25	750.000,00
Impuesto sobre beneficios (+/-)	20	(616.589,36)	(224.138,14)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE OPERACIONES CONTINUADAS(+/-)		1.439.367,89	525.861,86
Resultado de operaciones interrumpidas (neto) (+/-)		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO (+/-)		1.439.367,89	525.861,86
BENEFICIO POR ACCIÓN			
Básico		1,37	0,50
Diluido		1,37	0,50

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

	Euros	
	2012	2011
A) RESULTADO DEL EJERCICIO	1.439.367,89	525.861,86
B) OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS	72.952,60	306.231,81
1. Activos financieros disponibles para la venta	104.218,00	437.474,02
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	104.218,00	522.086,72
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	(84.612,70)
c) Otras reclasificaciones	-	-
2. Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	-	-
d) Otras reclasificaciones	-	-
3. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
4. Diferencias de cambio	-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
5. Activos no corrientes en venta	-	-
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	-
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
c) Otras reclasificaciones	-	-
6. Ganancias/(Pérdidas) actuariales en planes de pensiones	-	-
7. Resto de ingresos y gastos reconocidos	-	-
8. Impuesto sobre beneficio	(31.265,40)	(131.242,21)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B)	<u>1.512.320,49</u>	<u>832.093,67</u>

RENTA 4 S.A., SOCIEDAD DE VALORES

Estado de cambios en el patrimonio neto

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

	Euros								
	Capital	TOTAL FONDOS PROPIOS				AJUSTES POR VALORACIÓN			Total patrimonio neto
Prima emisión y Reservas (Notas 4 y 17) (*)		(+/-) Resultados anteriores y remanente	Menos: Valores propios	Resultado del Ejercicio	Total fondos propios	Activos financieros disponibles para la venta	Total ajustes por valoración		
Saldo final al 31/12/2010	6.104.735,37	12.940.861,83	-	-	9.105.341,98	28.150.939,18	(351.121,52)	(351.121,52)	27.799.817,66
Total ingresos/(gastos) reconocidos	-	-	-	-	525.861,86	525.861,86	306.231,82	306.231,82	832.093,68
Otras variaciones del patrimonio neto	(2.955.828,61)	(1.569.124,35)	-	-	(9.105.341,98)	(13.630.294,94)	-	-	(13.630.294,94)
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos/remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	9.105.341,98	-	-	(9.105.341,98)	-	-	-	-
Incremento(reducción) por combinaciones de negocio	(2.955.828,61)	(10.674.466,33)	-	-	-	(13.630.294,94)	-	-	(13.630.294,94)
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 31/12/2011	3.148.906,76	11.371.737,48	-	-	525.861,86	15.046.506,10	(44.889,70)	(44.889,70)	15.001.616,40
Total ingresos/(gastos) reconocidos	-	-	-	-	1.439.367,89	1.439.367,89	72.952,60	72.952,60	1.512.320,49
Otras variaciones del patrimonio neto	-	(731.579,74)	-	-	(525.861,86)	(1.257.441,60)	-	-	(1.257.441,60)
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital por escisión	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos/remuneraciones a socios (Nota 17)	-	(1.257.441,60)	-	-	-	(1.257.441,60)	-	-	(1.257.441,60)
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	525.861,86	-	-	(525.861,86)	-	-	-	-
Incremento(reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 31/12/2012	3.148.906,76	10.640.157,74	-	-	1.439.367,89	15.228.432,39	28.062,90	28.062,90	15.256.495,29

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

RENTA 4 S.A., SOCIEDAD DE VALORES

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

	Nota	Euros	
		2012	2011
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		5.264.595,68	(3.374.360,85)
Resultado antes de Impuestos		2.055.957,25	750.000,00
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación		896.861,53	218.500,35
Amortización		123.540,95	127.420,27
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos	12 y 13	773.320,58	9.332,00
Dotaciones netas a provisiones para riesgos	15	-	190.000,00
Resultado por venta de activos no financieros		-	-
Resultado por venta de participaciones	19.b	-	(108.114,12)
Otras partidas		-	(137,80)
Resultado Ajustado		2.952.818,78	968.500,35
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)		(1.430.507,15)	(20.128.225,36)
Inversiones crediticias		(1.210.197,59)	(21.096.535,26)
Cartera de negociación		8.251,74	14.768,37
Otros Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		(50.684,00)	599.573,18
Otros activos de explotación		(177.877,30)	353.968,35
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)		3.742.284,05	15.788.680,44
Pasivos financieros a coste amortizado		4.382.367,45	16.182.148,59
Cartera de negociación		146.800,01	7.699,99
Otros Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Otros pasivos de explotación		(786.883,41)	(401.168,14)
Cobros/ pagos por impuesto sobre beneficios	20	-	(3.316,28)
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(71.288,20)	(125.205,87)
Pagos (-)		(71.288,20)	(125.343,67)
Cartera de inversión a vencimiento		-	-
Participaciones		-	-
Activos materiales	12	(71.288,20)	(125.343,67)
Activos intangibles	13	-	-
Otras unidades de negocio		-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta		-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión		-	-
Cobros		-	137,80
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		-	137,80
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(1.257.441,60)	-
Pagos (-)		-	-
Amortización instrumentos de patrimonio		-	-
Adquisición instrumentos de capital propio		-	-
Devolución y Amortización obligaciones y otros valores negociables		-	-
Devolución y Amortización de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones recibidas		-	-
Cobros		-	-
Emisión instrumentos de patrimonio		-	-
Emisión y enajenación de instrumentos de capital propio		-	-
Emisión obligaciones y otros valores negociables		-	-
Emisión de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones		-	-
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)		(1.257.441,60)	-
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)		3.935.865,88	(3.499.566,72)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (*)	7	19.492.995,91	22.992.562,63
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	7	23.428.861,79	19.492.995,91

MEMORIA

ÍNDICE

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

ANEXO I

ANEXO II

INFORME DE GESTIÓN

RENTA 4, S.A., Sociedad de Valores

Memoria

Ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

1. ACTIVIDAD E INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL

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

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

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

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

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

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

Escisión

Con fecha 19 de diciembre de 2011, la Dirección General del Tesoro y Política Financiera dependiente del Ministerio de Economía y Hacienda aprobó la escisión parcial de ramas de actividad de Renta 4, S.A., Sociedad de Valores a favor de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A., y la modificación del programa de actividades de Renta 4, S.A., Sociedad de Valores, acordada por las Juntas de Accionistas de las respectivas Sociedades.

En virtud de dicha escisión, la Entidad Renta 4, S.A., Sociedad de Valores transmitió en favor de Renta 4, Servicios de Inversión, S.A. la totalidad de su patrimonio afecto a determinadas ramas de actividad de la Sociedad escindida, que constituyen “una unidad económica” y que es transmitida en bloque por sucesión universal a Renta 4 Servicios de Inversión, S.A., esta sociedad como beneficiaria de la escisión adquiere por sucesión universal la totalidad de los activos y pasivos, derechos y obligaciones que componen el referido patrimonio escindido.

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

Como consecuencia de la escisión, Renta 4, S.A., Sociedad de Valores transfirió activos netos a Renta 4 Servicios de Inversión, S.A., por importe de 13.630 miles de euros, cantidad que supuso un 48,418% del patrimonio neto total de Renta 4, S.A., Sociedad de Valores antes de acometer la escisión.

Por tanto Renta 4, S.A., Sociedad de Valores redujo la cifra de su capital en la cuantía necesaria, por importe de 2.944.826,61 euros, mediante la amortización de las acciones números 1.047.869 a 2.031.485 ambas inclusive.

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

Las sociedades de valores se encuentran reguladas por la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, modificada por la Ley 37/1998, de 16 de noviembre, por la Ley 44/2002 y, por la Ley 26/2003, de 17 de julio, la Orden ECO/734/2004 de 11 de marzo, así como por el Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero sobre el Régimen Jurídico de las empresas de servicios de inversión. Esta normativa establece ciertos requisitos mínimos para obtener y conservar la autorización entre los cuales cabe destacar los siguientes:

- a) El objeto social se limita a las actividades que le son propias de acuerdo con la Ley 24/1988 de 28 de julio del Mercado de Valores y con el Real Decreto 217/2008.
- b) La Sociedad debe revestir la forma de sociedad anónima y sus acciones deben tener carácter nominativo.
- c) El capital social mínimo será de 2 millones de euros. Deberá desembolsarse íntegramente y en efectivo en el momento de la constitución.
- d) Deberá cumplir con determinados coeficientes de liquidez y solvencia de acuerdo con la normativa de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

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

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

2.1. Imagen fiel

La imagen fiel del patrimonio, situación financiera y resultados, así como la veracidad de los flujos incorporados en el estado de flujos de efectivo resulta de la aplicación de las disposiciones legales en materia contable, sin que, a juicio de los Administradores, resulte necesario incluir informaciones complementarias; se han aplicado los Principios Contables Básicos admitidos con carácter general, así como los criterios previstos en la normativa específica que regula la actividad de la Sociedad, principalmente la Circular 7/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y por la Circular 5/2011, de 12 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y demás normativa que le es de aplicación.

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

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

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

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

Para la preparación de determinadas informaciones incluidas en estas cuentas anuales los Administradores han utilizado juicios y estimaciones basadas en hipótesis que afectan a la aplicación de los criterios y principios contables y a los importes del activo, pasivo, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Las estimaciones más significativas utilizadas en la preparación de estas cuentas anuales se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de activos financieros (Nota 3.e).
- Las pérdidas por deterioro y la vida útil de los activos materiales e inmateriales (Nota 3.f, Nota 3.g, Nota 12 y Nota 13).
- La valoración de los instrumentos de capital en los planes de entrega de acciones para directivos y empleados (Nota 3.j.3 y Nota 17).
- El valor razonable de determinados activos financieros no cotizados en mercados secundarios oficiales (Nota 3.e).
- Medición de los riesgos financieros a los que se expone el Grupo en el desarrollo de su actividad (Nota 5).

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

2.3 Comparación de la información

A efectos de comparar la información del ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2012 con la del ejercicio anterior, se adjuntan las cifras del ejercicio 2011 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 2011 contenidas en estas cuentas anuales se presentan únicamente a efectos comparativos.

Asimismo, se ha de tener en cuenta lo comentado en la nota 9, en relación con las garantías financieras de cara a la comparabilidad de las cifras de ambos ejercicios.

3. PRINCIPIOS Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS

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

a) Principio de empresa en funcionamiento y devengo

Empresa en funcionamiento

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

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2012 han sido formuladas siguiendo el principio de empresa en funcionamiento, por entender los Administradores que la actividad de la Sociedad continuará normalmente. En esta evaluación se han tenido en cuenta determinados factores de riesgo y, a su vez, factores mitigantes, que se describen a continuación:

Los factores de riesgo más relevantes, en relación con la continuidad de las operaciones, son los siguientes:

- Mantenimiento de una crisis económica profunda, tanto a nivel nacional como internacional, con un significativo impacto en todos los sectores.
- Incremento continuado de la morosidad.
- Volatilidad y continua caída de los mercados bursátiles y crisis de la deuda pública soberana.

A su vez, los factores mitigantes en relación con la continuidad de las operaciones, son los siguientes:

- Sólida base de clientes.
- Pertenencia a un Grupo con acceso a liquidez del Banco Central Europeo.
- Nivel de solvencia adecuado de la Sociedad.

Devengo

Estas cuentas anuales, salvo en lo relacionado con los estados de flujos de efectivo, se han elaborado en función de la corriente real de bienes y servicios, con independencia de la fecha de su pago o de su cobro.

b) Compensación de saldos

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

c) Operaciones en moneda extranjera

A los efectos de estas cuentas anuales se ha considerado como moneda funcional y de presentación el euro, entendiéndose por moneda extranjera cualquier moneda distinta del euro.

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

- Los activos y pasivos de carácter monetario, se convierten a euros utilizando los tipos de cambio medio de contado oficiales publicados por el Banco Central Europeo a la fecha de cierre de cada ejercicio.
- Las partidas no monetarias valoradas el valor razonable, se conviertan el tipo de cambio de la fecha en la que se determinó el valor razonable.
- Las partidas no monetarias valoradas al coste histórico, se convierten al tipo de cambio de la fecha de adquisición.
- Los ingresos y gastos se convierten aplicando el tipo de cambio de la fecha de la operación.
- Las amortizaciones se convierten aplicando el tipo de cambio aplicado al correspondiente activo.

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

d) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

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

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

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

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

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

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

e) Instrumentos financieros

e.1) Activos financieros.

- Los activos financieros se clasifican en:

1. Cartera de negociación

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

2. Activos financieros disponibles para la venta

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- Intereses recibidos de activos financieros

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

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

- Baja de activos financieros

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

e.2) Pasivos financieros.

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

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

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

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

- Baja de pasivos financieros

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

e.3) Participaciones

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

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

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

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

f) Activos materiales

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

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

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

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

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

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

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

g) Activos intangibles

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

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

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

h) Ingresos y gastos

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

i) Comisiones y quebrantos de negociación

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

i.1) Comisiones por prestación de servicios

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

- Las comisiones por actividades y servicios prestados durante un periodo de tiempo específico (gestión de carteras de clientes, gestión y administración de instituciones de inversión colectiva, contratos de depósito, registro, custodia y administración, etc.), prorrogable o no, se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del período que dure su ejecución.
- Las comisiones por actividades y servicios prestados en un período de tiempo no específico (contratos de aseguramiento y colocación de emisiones, diseño o asesoramiento de operaciones y similares, etc.) se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias en función de su grado de realización.
- Las comisiones percibidas por actividades y servicios que se ejecutan en un activo singular (recepción, transmisión y liquidación de órdenes, operaciones de intermediación en los mercados, suscripción y reembolso de instituciones de inversión colectiva, etc.) se reconocerán en la cuentas de pérdidas y ganancias en el momento de su ejecución.

i.2) Comisiones financieras

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

i.3) Comisiones no financieras

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

i.4) Quebrantos de negociación

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

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

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

j.1) Retribuciones a corto plazo

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

j.2) Otras retribuciones a largo plazo

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

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

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

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

El Plan de pensiones citado tiene dos subplanes:

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

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

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

Durante el ejercicio 2012 la Sociedad ha aportado 6.745,81 euros al Subplan A (2011: 7.334,59 euros) y 6.769,10 euros al Subplan B (durante el ejercicio 2011 no se realizaron aportaciones a dicho Subplan). Estas aportaciones han sido registradas en el epígrafe de “Gastos de Personal” en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta (Nota 19.d).

j.3) Otros compromisos con el personal

Remuneraciones basadas en instrumentos de capital

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

El plan de entrega tiene las siguientes características:

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

- Condiciones económicas: el precio de ejercicio para los beneficiarios del plan será de 6 euros por acción.

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

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

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

Este plan de entrega tiene las siguientes características:

- Número máximo de acciones a entregar: 203.466 acciones lo que representa un 0,5% del capital de la Sociedad matriz. Se establece un número máximo de 50.866 acciones para los Consejeros Ejecutivos, 50.866 acciones para los miembros del Comité de Dirección y 101.734 acciones para los empleados del Grupo Renta 4 que determine el Consejo de Administración.
- Beneficiarios: el Plan 2012 está dirigido a los Consejeros Ejecutivos, miembros del Comité de Dirección y a los empleados del Grupo Renta 4 que el Consejo de Administración determine.
- Duración del Plan y entrega de las acciones: la duración del Plan 2012 será de dos años y tres meses (el "Periodo de Vigencia"). Finalizado el Periodo de Vigencia, el Consejo de Administración, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, será el encargado de determinar el grado de cumplimiento de los indicadores que condicionan la entrega de las acciones a los beneficiarios, pudiendo contar para ello con la colaboración de expertos independientes.
- Condiciones: el número de acciones a entregar a cada uno de los beneficiarios quedará condicionado al cumplimiento de los indicadores que se determinen por parte del Consejo de Administración, previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.
- Delegación en el Consejo de Administración: se acuerda delegar en el Consejo de Administración la determinación de los beneficiarios, los indicadores a cuyo cumplimiento se condiciona la entrega de las acciones, la fecha de entrega de las acciones, las reglas de aplicación, así como la elaboración del correspondiente documento que contenga las condiciones del Plan 2012.

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

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 y 2011 se ha fijado en el 0%, dado que de acuerdo con la experiencia ningún beneficiario ejercerá la opción de compra.

En cada fecha de entrega de las acciones, el Comité de Retribuciones decide el número de acciones a entregar y quienes van a ser los empleados beneficiarios de acuerdo con su evaluación personal de desempeño y con la consecución de los objetivos globales del Grupo.

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

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

j.4) Indemnizaciones por cese

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

k) Provisiones y contingencias

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

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

Para que las deducciones, bonificaciones y créditos por bases imponibles negativas sean efectivas deberán cumplirse los requisitos establecidos en la normativa vigente.

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

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

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

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

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

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

m) Recursos de clientes fuera de balance

La Sociedad recoge en cuentas de orden (registro auxiliar extracontable) por su valor razonable los recursos confiados por terceros para su inversión en sociedades y fondos de inversión, fondos de pensiones, contratos de seguro-ahorro y contratos de gestión discrecional de carteras (ver Nota 18).

Adicionalmente, dentro de cuentas de orden (ver Nota 18), se registran por el valor razonable o, en caso de que no existiera una estimación fiable del mismo, por su coste, los activos adquiridos por cuenta de terceros, instrumentos de capital, de deuda, derivados y otros instrumentos financieros que se mantienen en depósito, por los que la Sociedad tiene una responsabilidad frente a sus clientes. En ocasiones, y de acuerdo con los contratos suscritos con los clientes y solo cuando la operativa del mercado así lo exige (mercados internacionales) la Sociedad utiliza cuentas globales de custodia (omnibus), en las que ésta aparece como titular de las posiciones, manteniendo los registros internos necesarios para conocer el desglose por cliente.

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

n) Fondo de Garantía de Inversiones

De acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización a los inversores, modificado por la Ley 53/2002, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y del orden social y por el Real Decreto 1642/2008, de 10 de octubre, por el que se modifican los importes garantizados, las Sociedades de Valores deben realizar una aportación anual al Fondo de Garantía de Inversiones. El importe con el que la Sociedad ha contribuido en el ejercicio 2012 al citado Fondo ha ascendido a 601 miles de euros (2011: 570 miles de euros) y se encuentra registrado como gasto en el epígrafe "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Nota 19).

o) Partes vinculadas

Se consideran partes vinculadas a las Sociedades del Grupo Renta 4, a los Administradores, a la Alta Dirección y personas relacionadas (ver nota 16). Las transacciones con partes vinculadas se realizan en condiciones normales de mercado.

p) Estado de flujos de efectivo

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

q) Estado de cambios en el patrimonio neto

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

Estado de ingresos y gastos reconocidos

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

Por tanto, en este estado se presenta:

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

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

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

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

4. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

Se incluye a continuación la distribución del beneficio del ejercicio de 2012 que el Consejo de Administración de la Sociedad propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación.

	Euros
Beneficio del ejercicio después del Impuesto de Sociedades	1.439.367,89
Total distribuible	1.439.367,89
A Dividendo	1.257.441,60
A reserva voluntaria	181.926,29
	1.439.367,89

Con fecha 26 de junio de 2012 y 30 de octubre de 2012, el Accionista Único de la Sociedad, en el ejercicio de sus competencias de Junta General, decidió la distribución de sendos dividendos a cuenta de resultados del ejercicio 2012, por importes de 734 y 524 miles de euros (ver nota 17).

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

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

- Riesgo de crédito. Es el riesgo de que una de las partes del contrato del instrumento financiero deje de cumplir con sus obligaciones contractuales por motivos de insolvencia o incapacidad de las personas físicas o jurídicas y produzca en la otra parte una pérdida financiera.
- Riesgo de liquidez: en ocasiones denominado riesgo de financiación, es el que surge, bien por la incapacidad de la entidad para vender un activo financiero rápidamente por un importe próximo a su valor razonable, o bien por la dificultad de la entidad para encontrar fondos para cumplir con sus compromisos relacionadas con instrumentos financieros.

- Riesgo de mercado: Son los que surgen por mantener instrumentos financieros cuyo valor puede verse afectado por variaciones en las condiciones de mercado; incluye tres tipos de riesgos:
 - (i) Riesgo de cambio: Surge como consecuencia de variaciones en el tipo de cambio entre las monedas.
 - (ii) Riesgo de tipo de interés: Surge como consecuencia de variaciones en los tipos de interés de mercado.
 - (iii) Riesgo de precio: Surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, bien por factores específicos del propio instrumento, o bien por factores que afecten a todos los instrumentos negociados en el mercado. La Sociedad mantiene posiciones en instrumentos de capital que si bien la exponen a este tipo de riesgo, no lo hacen de manera significativa.

Estructura de la gestión del riesgo

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

Auditoría Interna

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

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

Paralelamente, el Grupo cuenta con una Unidad de Control de Depositaria, separada de la Unidad de Control del Grupo, y dependiente del Consejo de Administración de la Sociedad que supervisa las funciones de la Sociedad como depositario.

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

En Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A. existe un órgano interno que vela por el cumplimiento de las funciones atribuidas en la Ley 35/2003 y en el RD 1309/2005 sobre el grado de cumplimiento de las normas de separación entre entidad gestora y depositaria en relación con las IIC en las que Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A. ha actuado durante el ejercicio 2012 y 2011 como Entidad Gestora y Renta 4, S.A., Sociedad de Valores como entidad depositaria.

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

a) Riesgo de crédito

a.1) Gestión y medición del riesgo de crédito

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

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

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

a.2) Exposición total al riesgo de crédito

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2012 y 2011:

	Miles de euros	
	2012	2011
Tesorería	283	1.215
Valores representativos de deuda (Cartera de negociación)	-	8
Inversiones crediticias	54.228	48.213
Total Riesgo y exposición máxima	54.511	49.436

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

Inversiones crediticias: La principal partida de esta cartera son depósitos a la vista (23.146 miles de euros), y garantías por operaciones con derivados (28.016 miles de euros).

Las entidades extranjeras con las que se opera en mercados internacionales son Goldman Sachs, Merrill Lynch, JP Morgan, HSBC y Commerzbank, con ratings A-, AA-, A-, A y A-, respectivamente.

Adicionalmente y como se desglosa en las cuentas anuales, se utilizan cuentas globales de custodia para la operativa en mercados internacionales, estando expuesto al riesgo de contraparte o entrega de las posiciones contratadas por cuenta de sus clientes pero anotadas a su nombre en dichas cuentas. La contrapartes como se ha comentado anteriormente son grupos financieros internacionales (Goldman Sachs, Merrill Lynch, HSBC, JP Morgan y Commerzbank).

b) Riesgo de liquidez

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

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

A 31 de diciembre de 2012 y 2011 esta Sociedad cumplía con el citado coeficiente de liquidez.

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

c) Riesgo de mercado

Las posiciones que mantiene la Entidad están muy identificadas y se limitan fundamentalmente a participaciones en instituciones de inversión colectiva y acciones cotizadas. No obstante la Entidad mide periódicamente el riesgo de estas posiciones a través de la metodología VaR (Value at risk), que expresa la pérdida máxima esperada para un horizonte temporal concreto determinada sobre la base del comportamiento histórico de un valor o cartera. El VaR de estas carteras (a 1 día y para un nivel de confianza del 98,75%) al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

	Miles de euros	
	2012	2011
Cartera (Pérdida máxima)	395	242
VaR (en % sobre la cartera)	2.37%	0,17%

c.1) Riesgo de cambio

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

c.2) Riesgo de tipo de interés

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

Los Administradores consideran la exposición a este riesgo como no significativa, y por tanto no es objeto de evaluación y seguimiento por parte de los Administradores, no habiéndose fijado límites a su exposición ni procedimientos de seguimiento sobre el mismo. Como se observa en la información incluida en las distintas notas de las cuentas anuales, la política del Grupo es no asumir riesgo de tipo de interés y por ello los activos y pasivos financieros del Grupo son a tipo de interés variable y con vencimiento a corto plazo.

d) Valor razonable de los instrumentos financieros

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

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

A continuación se presenta un detalle de los activos y pasivos financieros registrados por su valor razonable al 31 de diciembre de 2012 y 2011 desglosado por clases de activos y pasivos financieros y en los siguientes niveles:

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

Activos financieros

31/12/2012	Total Balance	Valor Razonable	Jerarquía del Valor Razonable		
			Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Cartera de negociación	-	-	-	-	-
Otros Instrumentos de capital	-	-	-	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	4.520	4.503	4.503	-	-
Instrumentos de capital	4.503	4.503	4.503	-	-
Instrumentos de capital valorados a coste	17	-	-	-	-
Inversiones crediticias	54.229	54.229	-	54.229	-
Crédito a intermediarios financieros	52.392	52.392	-	52.392	-
Otros activos financieros	1.837	1.837	-	1.837	-

31/12/2011	Total Balance	Valor Razonable	Jerarquía del Valor Razonable		
			Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Cartera de negociación	8	8	8	-	-
Otros Instrumentos de capital	8	8	8	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	5.132	5.132	5.116	-	-
Instrumentos de capital	5.116	5.116	5.116	-	-
Instrumentos de capital valorados a coste	16	-	-	-	-
Inversiones crediticias	48.213	48.213	-	48.213	-
Crédito a intermediarios financieros	20.510	20.510	-	20.510	-
Otros activos financieros	27.703	27.703	-	27.703	-

Pasivos financieros

31/12/2012	Total Balance	Valor Razonable	Jerarquía del Valor Razonable		
			Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Cartera de negociación	165	165	165	-	-
Derivados de negociación	165	165	165	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	48.345	48.345	-	48.345	-
Deudas con intermediarios financieros	48.154	48.154	-	48.154	-
Deudas con particulares	191	191	-	191	-

31/12/2011	Total Balance	Valor Razonable	Jerarquía del Valor Razonable		
			Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Cartera de negociación	18	18	18	-	-
Derivados de negociación	18	18	18	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	43.278	43.278	-	43.278	-
Deudas con intermediarios financieros	42.959	42.959	-	42.959	-
Deudas con particulares	319	319	-	319	-

Los principales métodos de valoración, hipótesis e inputs utilizados en la estimación del valor razonable de los instrumentos financieros clasificados en los Niveles 1, 2 y 3 según el tipo de instrumento financiero al 31 de diciembre de 2012 y 2011, son los siguientes:

- Derivados de negociación: El valor razonable de los derivados de negociación de cartera propia se ha determinado mediante su cotización en mercados activos al tratarse de derivados sobre índices bursátiles como el Euro Stoxx 50.
- Instrumentos de capital: El valor razonable de los instrumentos de capital cotizados se ha determinado en base a la cotización de mercado. Para la determinación del valor razonable de las inversiones de la Entidad en instrumentos de capital no cotizados se ha tomado su valor de coste.
- Inversiones crediticias y pasivos financieros a coste amortizado: Se considera que corresponde a operaciones a muy corto plazo y remuneradas a tipo variable por lo que el valor contable coincide con el valor razonable.

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

6. GESTIÓN DE CAPITAL

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

La adecuación de los recursos propios se supervisa de acuerdo con la normativa vigente. Con fecha 17 de febrero de 2008 entró en vigor el RD 216/2008 sobre recursos propios de las entidades financieras que desarrolla las Leyes 36/2007 y 47/2007 que incorporan el ordenamiento español el Acuerdo de Capitales de Basilea II de 2004 y avanza en el proceso de transposición de las directivas comunitarias sobre acceso a la actividad de crédito y sobre adecuación de capital de las empresas de servicios de inversión y de las entidades de crédito. Asimismo, con fecha 30 de junio de 2009 entró en vigor la Circular 12/2008, de 30 de diciembre, sobre solvencia de las empresa de servicios de inversión y sus grupos consolidables que derogó la Circular 6/1992; esta Circular ha sido modificada por la Circular 1/2011, de 21 de enero.

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 todos los riesgos derivados de su actividad, invirtiendo en activos de bajo riesgo.

A continuación se detalla el nivel de recursos propios computables y exigibles y su diferencia positiva a 31 de diciembre de 2012 y 2011:

	Miles de euros	
	2012	2011
Capital	3.149	3.149
Prima de emisión	24	24
Reservas acumuladas incluyendo ajustes por valoración	11.567	11.303
Activos inmateriales y ficticios	-	-
Reservas de regularización, revalorización o activación	306	-
Deducciones de los recursos propios básicos y de segunda categoría	-	-
Recursos computables básicos y de segunda categoría	15.046	14.476
Recursos necesarios de acuerdo con la normativa vigente	4.354	4.854
Superávit	10.692	9.622

Como se observa en el cuadro anterior al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los recursos propios computables de la Sociedad excedían de los requeridos por la citada normativa.

7. TESORERÍA

La composición del epígrafe "Tesorería" del balance de situación, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

	Euros	
	2012	2011
Caja	-	-
Banco de España	282.945,83	1.214.828,57
Total	282.945,83	1.214.828,57

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

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

	Euros	
	2012	2011
Caja	-	-
Banco de España	282.945,83	1.214.828,57
Depósitos a la vista (Nota 10.1)	23.145.915,96	18.278.167,34
Total	23.428.861,79	19.492.995,91

8. CARTERA DE NEGOCIACIÓN

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Sociedad mantiene en este epígrafe los siguientes instrumentos de capital:

ACTIVO	Euros	
	2012	2011
Acciones cotizables cartera interior	-	8.251,74
Valores representativos de deuda	-	-
	-	8.251,74

El valor razonable de las acciones cotizables de la cartera interior se ha obtenido aplicando la cotización oficial de las mismas a 31 de diciembre de 2012 y 2011.

PASIVO	Euros	
	2012	2011
Derivados	165.000,00	18.199,99
	165.000,00	18.199,99

El detalle de los derivados a 31 de diciembre de 2012 y 2011 se detalla en la Nota 18.1.

9. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Sociedad mantiene en ese epígrafe los siguientes instrumentos de capital:

	Euros	
	2012	2011
Acciones y participaciones cartera interior		
Cotizados	4.503.708,59	5.116.267,84
No cotizados	16.739,00	16.055,00
	4.520.447,59	5.132.322,84

El valor razonable de los títulos cotizados se ha obtenido aplicando su cotización en Bolsa de Madrid o el valor liquidativo oficial de los mismos a 31 de diciembre de 2012.

Al 31 de diciembre de 2012 las acciones y participaciones cotizables comprendían 3.131 miles de euros de participaciones en Fondos de Inversión (2011: 3.011 miles de euros), 1.002 miles de euros de participaciones en una Institución de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre (2011: 968 miles de euros) y 371 miles de euros de acciones cotizadas (2011: 1.137 miles de euros).

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no hay exposiciones significativas cuyo valor de mercado represente una caída superior al 40% del coste de la inversión o que lleven cayendo por debajo del coste de adquisición más de 18 meses, que no se hayan deteriorado, habiéndose registrado pérdidas por deterioro en los ejercicios 2012 y 2011, por la pérdida de valor de la inversión en Quabit por 767 y 23 miles de euros, respectivamente.

El detalle de las acciones no cotizadas es como sigue:

	Euros	
	2012	2011
Caja Rural Intermediterránea	305,00	305,00
Sociedad Gestora del Fondo General de Garantía	16.434,00	15.750,00
	16.739,00	16.055,00

10. INVERSIONES CREDITICIAS

10.1. Créditos a intermediarios financieros

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	Euros	
	2012	2011
Depósitos a la vista	23.145.915,96	18.278.167,34
Créditos por operaciones por cuenta propia	1.230.225,00	2.231.972,57
Garantías financieras	28.016.113,16	-
Adquisición temporal de activos	-	-
Ajustes por valoración	-	-
Intereses devengados no vencidos	-	-
	52.392.254,12	20.510.139,91

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

- Depósitos a la vista en intermediarios financieros: La denominación de estos depósitos deberá hacer mención expresa a su condición de "Saldos de clientes". El importe de dichos depósitos al 31 de diciembre de 2012 ascendió a 110 miles de euros (2011: 37 miles de euros).

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

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

El importe correspondiente a "Créditos por operaciones por cuenta propia" incluye saldos pendientes de liquidar por operativa con derivados y CFDs (Contratos que se liquidan por diferencias).

Las garantías financieras se corresponden con garantías por operaciones con derivados. A 31 de diciembre de 2011 este importe se encontraba clasificado dentro del epígrafe de Inversiones crediticias bajo la rúbrica de "Otros activos financieros" (ver nota 10.2).

10.2 Otros Activos financieros

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	Euros	
	2012	2011
Otros créditos	1.183.935,77	26.482.085,64
Otros créditos y anticipos	652.527,32	1.221.027,54
	1.836.463,09	27.703.113,18

A 31 de diciembre de 2012 y 2011 la cuenta de "Otros créditos" recoge:

	Miles de euros	
	2012	2011
Garantías por operaciones con derivados	-	26.348
Intermediarios financieros deudores	1.184	134
	1.184	26.482

Tal y como se indica en la nota 10.1 a 31 de diciembre de 2012, las garantías por operaciones con derivados con un importe de 28.016 miles de euros has sido clasificadas dentro del epígrafe de "Créditos a intermediarios financieros".

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la cuenta de "Otros créditos y anticipos" recoge:

	Miles de euros	
	2012	2011
Fianzas con empresas del Grupo	14	14
Saldos deudores con compañías del Grupo (Nota 21)	2	310
Anticipos a proveedores	480	463
Otros deudores	157	434
	653	1.221

10.3 Plazo remanente de vencimiento

El detalle por plazo remanente de vencimiento del capítulo de Inversión Crediticia del balance de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es como sigue:

	2012								Total
	Miles de euros								
	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1-3 meses	Entre 3-6 meses	Entre 6 meses-1 año	Entre 1-5 años	Más de 5 años	Vencidos	
Créditos a intermediarios financieros	51.162	1.230	-	-	-	-	-	-	52.392
Crédito a particulares	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros		1.823	-	-	-	14	-	-	1.837
									54.229

2011									
Miles de euros									
	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1-3 meses	Entre 3-6 meses	Entre 6 meses-1 año	Entre 1-5 años	Más de 5 años	Vencidos	Total
Créditos a intermediarios financieros	18.278	2.232	-	-	-	-	-	-	20.510
Crédito a particulares	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	26.348	1.341	-	-	-	14	-	-	27.703
									48.213

11. PARTICIPACIONES

El detalle del coste de las participaciones en empresas del Grupo y asociadas, su valor teórico contable determinado en base a los estados financieros no auditados a 31 de diciembre de 2012 y 2011, el porcentaje de participación a dicha fecha, así como el detalle del movimiento durante los ejercicios 2012 y 2011 se presenta en los Anexos I y II, los cuales forman parte integrante de esta Nota.

A 31 de diciembre de 2011 la Sociedad mantenía un saldo por desembolsos no exigidos por importe de 108.815,04 euros registrados dentro del epígrafe "Otros pasivos" (nota 16).

Durante el ejercicio 2012 la Sociedad ha procedido a reclasificar el importe correspondiente a accionistas por desembolsos no exigidos por importe de 108.815,04 euros como menor coste de las participaciones en empresas del Grupo y asociadas.

12. ACTIVO MATERIAL

El detalle de este epígrafe del balance de situación, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	Euros	
	2012	2011
Uso propio		
Terrenos y bienes naturales	-	-
Edificios y otras construcciones	-	-
Mobiliario, equipos informáticos, instalaciones, vehículos y otros	-	-
Inmovilizado en curso	-	-
Inversiones inmobiliarias		
Terrenos y bienes naturales	553.850,25	553.850,25
Edificios y otras construcciones	3.144.555,16	3.230.092,05
Instalaciones	263.075,60	229.791,47
Total	3.961.481,01	4.013.733,77

12.1 Uso propio

El detalle de este epígrafe del balance de situación y los movimientos habidos en este epígrafe, durante los ejercicios de 2012 y 2011, se muestra a continuación:

Miles de euros				
Ejercicio 2012	1.01.12	Altas	Bajas	31.12.12
Coste				
Terrenos y bienes naturales	-	-	-	-
Edificios y otras construcciones	-	-	-	-
Mobiliario, equipos informáticos, instalaciones, vehículos y otros	734	-	-	734
Inmovilizado en curso	-	-	-	-
Amortización acumulada				
Edificios y otras construcciones	-	-	-	-
Mobiliario, equipos informáticos, instalaciones, vehículos y otros	(734)	-	-	(734)
Valor neto contable	-	-	-	-

Miles de euros					
Ejercicio 2011	1.01.11	Altas	Bajas	Bajas por escisión (Nota 1.1)	31.12.11
Coste					
Terrenos y bienes naturales	-	-	-	-	-
Edificios y otras construcciones	-	-	-	-	-
Mobiliario, equipos informáticos, instalaciones, vehículos y otros	9.651	-	(2)	(8.915)	734
Inmovilizado en curso	-	-	-	-	-
Amortización acumulada					
Edificios y otras construcciones	-	-	-	-	-
Mobiliario, equipos informáticos, instalaciones, vehículos y otros	(4.486)	-	-	3.752	(734)
Valor neto contable	5.165	-	(2)	(5.163)	-

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

En el ejercicio 1996, la Sociedad se acogió parcialmente (por entender que la actualización del resto de los activos, sobrepasaría el valor de mercado de los mismos) a la actualización de balances regulada en el Real Decreto Ley 7/1996 de 7 de junio, incrementando el valor de edificios y terrenos en un importe de 306 mil euros, en base a la tabla de coeficientes máximos de actualización publicados en el Real Decreto 2607/1996 de 20 de diciembre.

Como "Bajas por escisión" se incluye el inmovilizado de uso propio que se escindió en el ejercicio 2011 a Renta 4 Servicios de Inversión, S.A., (posteriormente Renta 4 Banco, S.A.) tal y como se detalla en la Nota 1.1.

12.2 Inversiones inmobiliarias

El detalle de este epígrafe del balance de situación y los movimientos habidos en este epígrafe durante los ejercicios 2012 y 2011, se muestra a continuación:

Ejercicio 2012	Miles de euros				31.12.12
	1.01.12	Altas	Bajas	Trasposos	
Coste					
Terrenos y bienes naturales	554	-	-	-	554
Edificios y otras construcciones	4.277	-	-	-	4.277
Instalaciones	818	72	-	-	890
Amortización acumulada					
Edificios y otras construcciones	(1.047)	(85)	-	-	(1.131)
Instalaciones	(588)	(39)	-	-	(627)
Valor neto contable	4.014	(52)	-	-	3.962

Ejercicio 2011	Miles de euros				31.12.11
	1.01.11	Altas	Bajas	Trasposos	
Coste					
Terrenos y bienes naturales	554	-	-	-	554
Edificios y otras construcciones	4.277	-	-	-	4.277
Instalaciones	692	126	-	-	818
Amortización acumulada					
Edificios y otras construcciones	(961)	(86)	-	-	(1.047)
Instalaciones	(547)	(41)	-	-	(588)
Valor neto contable	4.015	(1)	-	-	4.014

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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se encuentra registrado como inversión inmobiliaria el edificio situado en Paseo de la Habana, nº 63, que la Sociedad ha percibido un ingreso por alquiler en 2012 de 131 miles de euros (171 miles de euros en 2011) registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

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

(Miles de euros)	2012	2011
Hasta un año	81	171
Entre uno y cinco años	324	684
	405	855

13. ACTIVO INTANGIBLE

El detalle de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

2012			
Euros			
	Coste	Amortización acumulada	Valor neto
<u>Con vida útil definida</u>			
Aplicaciones informáticas	3.137,28	(3.137,28)	-
Otros	-	-	-
<u>Con vida útil indefinida</u>			
Propiedad industrial	-	-	-
Total	3.131,28	(3.137,28)	-

2011			
Euros			
	Coste	Amortización acumulada	Valor neto
<u>Con vida útil definida</u>			
Aplicaciones informáticas	3.137,28	(3.137,28)	-
Otros	-	-	-
<u>Con vida útil indefinida</u>			
Propiedad industrial	-	-	-
Total	3.137,28	(3.137,28)	-

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación a lo largo del ejercicio 2012, distinguiendo los activos desarrollados internamente del resto de activos, ha sido el siguiente:

Ejercicio 2012	Miles de euros			
	Saldo 1.01.12	Altas	Bajas	Saldo 31.12.12
Coste				
Aplicaciones informáticas	-	-	-	-
Propiedad industrial	3	-	-	3
Otros	-	-	-	-
Amortización acumulada				
	(3)	-	-	(3)
Valor neto contable	-			

Miles de euros					
Ejercicio 2011	Saldo 1.01.11	Altas	Bajas	Bajas por escisión (Nota 1.1)	Saldo 31.12.11
Coste					
Aplicaciones informáticas	1.338	-	-	(1.338)	-
Propiedad industrial	3	-	-	-	3
Otros	131	-	-	(131)	-
Amortización acumulada	(955)	-	-	952	(3)
Valor neto contable	517	-	-	517	-

Los activos intangibles totalmente amortizados todavía en uso al 31 de diciembre de 2012 en la Sociedad ascienden a 3 miles de euros.

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

Como "Bajas por escisión" se incluye el inmovilizado de uso propio que se escindió en el ejercicio 2011 a Renta 4 Servicios de Inversión, S.A.,(posteriormente Renta 4 Banco, S.A.) tal y como se detalla en la Nota 1.1.

14. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO

El detalle de este epígrafe del activo del balance de situación, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	Euros	
	2012	2011
Deudas con intermediarios financieros	48.153.329,12	42.959.237,89
Deudas con particulares	191.248,15	319.127,46
Total	48.344.577,27	43.278.365,35

El detalle por plazo remanente de vencimiento de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es como sigue:

	2012							Total
	Miles de euros							
	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 - 3 meses	Entre 3 - 6 meses	Entre 6 meses - 1 año	Entre 1 - 5 años	Más de 5 años	
Deudas con Intermediarios financieros	110	48.043	-	-	-	-	-	48.153
Deudas con particulares	-	191	-	-	-	-	-	191

2011							
Miles de euros							
A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 - 3 meses	Entre 3 - 6 meses	Entre 6 meses - 1 año	Entre 1 - 5 años	Más de 5 años	Total
Deudas con Intermediarios financieros	37	42.923	-	-	-	-	42.960
Deudas con particulares	-	319	-	-	-	-	319

14.1 Deudas con intermediarios financieros

El detalle de las deudas con intermediarios financieros, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

Miles de euros		
	2012	2011
Saldos transitorios por operaciones de valores	110	-
Deudas por operaciones por cuenta propia pendientes de liquidar		
con la Sociedad de sistemas	-	2.222
con otros intermediarios financieros	-	96
Cesión temporal de activos	-	-
Otras deudas	483	37
Ajustes por valoración		
Intereses devengados no vencidos	-	-
Depósitos en efectivo en garantía de operaciones	42.640	32.710
Deudas con otras sociedades del Grupo	4.920	7.895
Total	48.153	42.960

Como “Depósitos en efectivo en garantía de operaciones” se incluyen principalmente los saldos pendientes de pago a Renta 4 Banco, S.A. a 31 de diciembre de 2012 y 2011 por importe de 42.142 y 31.788 miles de euros para liquidar su operativa en derivados nacionales e internacionales.

Dentro del epígrafe “Deudas con otras sociedades del Grupo” se incluye el saldo acreedor por impuesto sobre sociedades a 31 de diciembre de 2012 por importe de 631 miles de euros (ver nota 20).

14.2 Deudas con particulares

El detalle de las “Deudas con particulares”, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

Miles de euros		
	2012	2011
Otros débitos		
Residentes	191	319
No residentes	-	-
Total	191	319

15. PROVISIONES

El detalle y movimiento durante los ejercicios 2012 y 2011 de este capítulo es como sigue:

	Miles de euros	
	2012	2011
Saldo de apertura	190	-
Dotaciones	-	190
Utilizaciones	(190)	-
Saldo al 31 de diciembre	-	190

A 31 de diciembre de 2011 la Sociedad mantenía una provisión por importe de 190 miles de euros que estaba cubriendo un litigio derivado de su actividad, que ha sido utilizado en 2012.

16. RESTO DE ACTIVOS Y PASIVOS

El detalle de las periodificaciones, incluidas en el activo y pasivo del balance de situación, a 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	Euros			
	2012		2011	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Periodificaciones				
Gastos / ingresos pagados / cobrados no devengados	130.647,77	174.902,78	129.177,39	147.461,05
Otros gastos/productos devengados no vencidos	-	-	73.892,96	8.824,46
Devengos de productos no vencidos/otras periodificaciones	299.980,44	9.116,02	-	-
Otros				
Administraciones públicas	-	-	-	-
Desembolso pendiente en suscripción de valores	-	-	-	108.815,04
Otras deudas no relacionadas con operaciones de valores	-	3.924,73	-	30.192,37
TOTAL	430.628,21	187.943,53	203.070,35	295.292,92

A 31 de diciembre de 2012 y 2011 el epígrafe de “Gastos pagados no devengados” de activo recoge pagos anticipados a proveedores por servicios que aún no han sido prestados.

A 31 de diciembre de 2012 el saldo de “Gastos pagados no devengados” de pasivo recoge principalmente el importe pendiente de pago de la tasa de permanencia en la CNMV, por importe de 175 miles de euros (136 miles de euros al 31 de diciembre de 2011).

17. PATRIMONIO NETO

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el capital social está representado por 1.047.868 acciones nominativas de 3,0050605 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas por importe de 3.148.906,76 euros. Estas acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos. y no cotizan en mercados organizados, y no existen derechos incorporados a partes fundador, bonos de disfrute, obligaciones convertibles y títulos o derechos similares.

No existen instrumentos de capital cuya emisión esté reservada como consecuencia de la existencia de opciones o contratos de venta de tales instrumentos. Asimismo, al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no existen préstamos participativos que, de acuerdo con el Real Decreto-ley 7/1996, de 7 de junio (modificado por la Ley 16/2007) puedan considerarse como patrimonio neto a los efectos de reducción de capital y liquidación de sociedades.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el accionista mayoritario de la Sociedad es Renta 4 Banco, S.A., con un porcentaje de participación del 100%. Al 31 de diciembre de 2011 el accionista mayoritario de la Sociedad era Renta 4 Servicios de Inversión, S.A., con un porcentaje de participación del 100%.

Reservas

El detalle de esta partida al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	Euros	
	2012	2011
Reserva de revalorización Real Decreto – Ley 7/1996	305.825,11	305.825,11
Reserva legal	783.219,13	783.219,13
Otras reservas	10.784.153,41	10.258.291,55
Total	11.873.197,65	11.347.335,79

Las sociedades están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También bajo determinadas condiciones se podrá destinar a incrementar el capital social. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 esta reserva está completamente dotada.

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

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

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

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

Prima de emisión

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

Dividendos

2012

Con fecha 26 de junio de 2012 el Accionista Único de la Sociedad, en el ejercicio de las competencias de la Junta General, decidió la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2012 de 0,70 euros por acción, en total 734 miles de euros. El dividendo se ha pagado al Accionista Único en esa misma fecha a partir del siguiente estado de liquidez:

	Miles de euros
Resultado contable a 30/06/2012	2.000
Previsión Impuesto sobre Sociedades	(600)
Resultado estimado después de impuestos	<u>1.400</u>
Dividendos a cuenta distribuidos	-
Límite disponible a distribuir	<u>1.400</u>
Previsión de tesorería del período comprendido entre la fecha del acuerdo y un año adelante	
Saldos de tesorería a la fecha del acuerdo	30.516
Saldos de tesorería proyectados a un año desde la fecha del acuerdo	40.000

Con fecha 30 de octubre de 2012 el Accionista Único de la Sociedad, en el ejercicio de las competencias de la Junta General, decidió la distribución de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2012 de 0,50 euros por acción, en total 524 miles de euros. El dividendo se ha pagado al Accionista Único en esa misma fecha a partir del siguiente estado de liquidez:

	Miles de euros
Resultado contable a 31/10/2012	1.799
Previsión Impuesto sobre Sociedades	-
Resultado estimado después de impuestos	<u>1.799</u>
Dividendos a cuenta distribuidos	734
Límite disponible a distribuir	<u>1.065</u>
Previsión de tesorería del período comprendido entre la fecha del acuerdo y un año adelante	
Saldos de tesorería a la fecha del acuerdo	23.976
Saldos de tesorería proyectados a un año desde la fecha del acuerdo	30.000

2011

Durante el ejercicio 2011 no se distribuyeron dividendos a cuenta.

18. CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO Y CUENTAS DE ORDEN

18.1 Cuentas de riesgo y compromiso

El detalle que presentan estas cuentas, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	Euros	
	2012	2011
Avales y garantías concedidas	8.080.606,08	11.080.606,64
Derivados financieros	19.250.000,00	780.000,00
Total Cuentas de riesgo y compromiso	27.330.606,08	11.860.606,64

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

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

	Miles de euros	
	2012	2011
Futuros financieros sobre valores y tipos de interés		
Comprados	-	-
Vendidos	-	-
Opciones sobre valores o índices		
Compradas	-	-
Emitidas	19.250	780
	19.250	780

Los derivados anteriores corresponden a contratos negociados en mercados organizados en los que diariamente se liquidan las variaciones del precio cargándose o abonándose los importes correspondientes en la cuenta de pérdidas y ganancias, siendo su valor razonable a 31 de diciembre de 2012 y 2011 de 165 y 18 miles de euros, respectivamente.

18.2 Otras cuentas de orden

El detalle que presentan este epígrafe a 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2012	2011
Órdenes de clientes de compra de valores pendientes de liquidar	60.411	40.704
Órdenes de clientes de venta de valores pendientes de liquidar	68.922	47.946
Depósitos de instrumentos financieros (valor de mercado)	3.970.773	4.524.704
Instrumentos financieros propios y de terceros en poder de otras entidades (valor de mercado)	272.145	1.068.043
Carteras gestionadas	-	-
Activos en suspenso regularizados	-	-
Garantías depositadas por terceros en otras entidades financieras por crédito al mercado	-	189
Total Otras cuentas de orden	4.372.251	5.681.586

Los depósitos de títulos presentan la siguiente composición:

	Miles de euros	
	2012	2011
Valores propios	471	8
Valores de terceros	4.242.447	5.592.739
Total	4.242.918	5.592.747

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

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

19. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

a) Intereses y rendimientos asimilados, intereses y cargas asimiladas

La composición de estos epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2012 y 2011 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2012	2011
Intereses y rendimientos asimilados de los activos financieros:		
Intermediarios financieros	47	93
Depósitos a plazo	-	-
Adquisición temporal de activos	-	-
Resto	47	93
Particulares residentes	-	-
Resto	-	-
Cartera de renta fija exterior	-	-
	47	93

	Miles de euros	
	2012	2011
Intereses y cargas asimiladas de los pasivos financieros:		
Intermediarios financieros	63	2
Particulares residentes	-	-
Otros intereses	-	-
Total	63	2

b) Resultados de operaciones financieras (neto)

	Miles de euros	
	2012	2011
Cartera de negociación		
Valores representativos de deuda	-	1.674
Derivados de negociación	(9)	(4.316)
otros	1	(37)
	(8)	(2.679)
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 9)	-	108
	-	108

c) Comisiones percibidas y satisfechas

La composición de estos epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2012 y 2011 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2012	2011
Comisiones percibidas		
Tramitación y ejecución de órdenes de clientes para compraventa de valores	22.176	16.088
Aseguramiento de emisiones	18	-
Depósito y anotación de valores	108	-
Asesoramiento en materia de inversión	40	774
Otras comisiones	775	725
Total	23.117	17.587

	Miles de euros	
	2012	2011
Comisiones satisfechas		
Operaciones con valores	6.262	-
Operaciones con instrumentos derivados	2.047	1.605
Comisiones satisfechas a mercados y sistemas de compensación y liquidación	546	181
Comisiones cedidas a representantes y a otras entidades	6.199	7.525
Otras comisiones	17	-
Total	15.071	9.311

d) Gastos de personal

La composición de los gastos de personal de los ejercicios 2012 y 2011 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2012	2011
Sueldos y gratificaciones	1.663	1.155
Cuotas a la seguridad social	325	210
Aportaciones a fondos de pensiones externos	14	8
Indemnizaciones por despidos	22	173
Gastos de formación	2	-
Otros gastos de personal	54	33
Total	2.080	1.579

e) Gastos generales y otras cargas de explotación

La composición de los gastos generales y otras cargas de explotación de los ejercicios 2012 y 2011 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2012	2011
Gastos generales		
Alquiler de inmuebles e instalaciones	286	10
Comunicaciones	209	98
Sistemas informáticos	1.712	1.382
Suministros	9	6
Conservación y reparación	6	17
Publicidad y propaganda	19	59
Representación desplazamiento	63	7
Contribuciones e impuestos	-	11
Otros servicios de profesionales independientes	1.381	407
Resto de gastos	53	64
Total	3.738	2.061

Del total de gastos generales, a 31 de de 2012 la Sociedad mantenía un saldo de 1.200 miles de euros con partes vinculadas (nota 21).

	Miles de euros	
	2012	2011
Otras cargas de explotación		
Aportaciones al Fondo de Garantía de Inversiones	601	570
Otros conceptos	213	486
Total	814	1.056

f) Quebrantos de negociación

La Sociedad ha registrado los quebrantos de negociación en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta en el epígrafe de "Otras cargas de explotación por importe de 213 miles de euros (2011: 17 miles de euros).

20. SITUACIÓN FISCAL

De acuerdo con la legislación vigente las declaraciones realizadas por los diferentes impuestos no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2012 la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales los impuestos principales que le son aplicables presentados desde el 1 de enero de 2009. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

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

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal. A continuación se incluye una conciliación entre el beneficio contable del ejercicio y el beneficio fiscal que la Sociedad espera aportar a la declaración consolidada del Grupo tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales a 31 de diciembre de 2012 y 2011:

	Miles de euros	
	2012	2011
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	2.056	750
Diferencias permanentes	4	4
Base contable del impuesto	2.060	754
Diferencias temporales		
Con origen en el ejercicio	-	-
Con origen en ejercicios anteriores	48	48
Contribución a la base imponible del Grupo fiscal	2.108	802
Efecto impositivo	632	241
Deducciones	(1)	(3)
Retenciones	-	(3)
Saldo acreedor a compensar con el Grupo por Impuesto sobre Sociedades (Nota 14.2)	631	235

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

	Miles de euros	
	2012	2011
Base contable por 30%	618	227
Deducciones	(1)	(3)
Ajuste al gasto IS ejercicios anteriores	-	-
	617	224

El saldo acreedor a compensar con el Grupo por IS está registrado en el epígrafe de “Deudas con particulares. Otros débitos” del pasivo del balance de situación adjunto.

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

Miles de euros		
2012		
	Diferencia temporal	Efecto impositivo
Activos fiscales diferidos		
Eliminación resultados intragrupo	45	14
Activos financieros disponibles para la venta	10	3
	55	17
Pasivos fiscales diferidos		
Operaciones de arrendamiento financiero	1.052	316
Activos financieros disponibles para la venta	50	15
	1.102	331
Miles de euros		
2011		
	Diferencia temporal	Efecto impositivo
Activos fiscales diferidos		
Eliminación resultados intragrupo	45	14
Activos financieros disponibles para la venta	67	20
	112	34
Pasivos fiscales diferidos		
Operaciones de arrendamiento financiero	1.101	331
	1.101	331

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Sociedad no tiene bases imponibles negativas pendientes de compensar.

21. PARTES VINCULADAS

En el ejercicio 2012 y 2011 la Sociedad considera partes vinculadas a las Sociedades del Grupo Renta 4, a los miembros del Consejo de Administración y a la Alta Dirección de la Sociedad (un director general). En el ejercicio 2012 y 2011 la Alta Dirección estaba compuesta por 1 director general.

Saldo y transacciones con partes vinculadas

Las transacciones con el Personal Clave de la Dirección durante los ejercicios 2012 y 2011 fueron las siguientes:

2012

	Miles de euros	
	Administradores	Alta Dirección y Consejeros
Gastos		
Sueldos y salarios	-	185
Aportaciones al plan de pensiones	-	1
Gastos plan de entrega	-	-
Arrendamientos	-	-
Otros servicios	-	-
Ingresos	-	-

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

2011

	Miles de euros	
	Administradores	Alta Dirección y Consejeros
Gastos		
Sueldos y salarios	-	174
Aportaciones al plan de pensiones	-	1
Gastos plan de entrega	-	-
Arrendamientos	-	-
Otros servicios	-	-
Ingresos		

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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no hay compromisos por pensiones con los Administradores ni con la Alta Dirección.

22.3 Declaración de los administradores (artículos 229 y 230 de la Ley de Sociedades de Capital)

En relación con los artículos 229 y 230 de la Ley de Sociedades Capital (LSC), a continuación se indican las participaciones, directas o indirectas, de los administradores y de las personas vinculadas 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, así como los cargos, funciones y/o actividades que ejercen en ellas.

Administrador	Sociedad	% Participación	Cargo
José Ignacio García Junceda	Renta 4 Corporate, S.A.	-	Vocal
Jesús Sánchez – Quiñones González	Renta 4 Banco, S.A.	0,810%	Vocal
	Renta 4 Corporate, S.A.	-	Vocal/ Consejero Delegado
Miguel Primo de Rivera y Urquijo	Renta 4 Banco, S.A.	0,078%	Consejero
Santiago González Enciso	Renta 4 Banco, S.A.	3,280%	Vocal
Francisco de Asís García Molina	Help Inversiones SICAV, S.A	57%	Vocal
	Renta 4 Banco, S.A.	0,175%	Vocal
	Renta 4 Corporate, SA.	-	Vocal

A 31 de diciembre de 2012 no existen participaciones de cónyuges o descendientes de un Administrador de la Sociedad en el capital de sociedades con el mismo análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad.

22.4 Remuneración a los auditores

Los honorarios abonados a los auditores por la revisión de las cuentas anuales del ejercicio 2012 han ascendido a 25 miles de euros (2011: 22 miles de euros), con independencia del momento de su facturación, no habiendo percibido honorarios distintos al de auditoría de cuentas.

Durante el ejercicio 2012, dichos auditores externos han percibido otros honorarios adicionales, por la realización de otro tipo de servicios distintos al de auditoría de las cuentas anuales por importe de 32 miles de euros (2011: 38 miles de euros).

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

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

22.6 Recursos gestionados de clientes

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Sociedad no gestionaba carteras de clientes particulares.

22.7 Estructura de la plantilla de la Sociedad

El número medio de empleados durante los ejercicios 2012 y 2011, así como la distribución por sexos de la plantilla de la Sociedad al cierre de dicho ejercicio, es la siguiente:

Ejercicio 2012

	Número empleados			
	Media		Al cierre del ejercicio	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Alta Dirección	1	-	1	-
Técnicos	22	7	22	7
Administrativos	-	-	-	-
Totales	<u>23</u>	<u>7</u>	<u>23</u>	<u>7</u>

Ejercicio 2011

	Número empleados			
	Media		Al cierre del ejercicio	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Alta Dirección	1	-	1	-
Técnicos	21	6	21	6
Administrativos	-	-	-	-
Totales	<u>22</u>	<u>6</u>	<u>22</u>	<u>6</u>

En lo que respecta a los miembros del Consejo de Administración, la distribución por sexos al cierre del ejercicio 2012 y 2011 viene representada por 5 hombres.

22.9 Información sobre aplazamiento de pago 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 establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, se informa que a 31 de diciembre de 2012 y 2011 no hay saldos pendiente de pago a proveedores que excedan el plazo legal de pago.

23. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

Con independencia de lo comentado en esta memoria, con posterioridad al 31 de diciembre de 2012 y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales por parte del Consejo de Administración de la Sociedad, no ha ocurrido ningún acontecimiento significativo, que deba ser incluido en las cuentas anuales adjuntas.

ANEXOS

Detalle del Coste y Movimiento de Participaciones en Empresas del Grupo y Asociadas a 31 de diciembre de 2012

Miles de euros							
Sociedad	Coste			2012	Provisión	Porcentaje de participación	Valor contable
	2011	Altas	Bajas				
Renta 4 Vizcaya, S.A.	391	-	-	391	(365)	99,99%	26
Renta 4 Guipúzcoa, S.A.	9	-	-	9	-	15,00%	9
Sociedad de Estudios e Inversiones, S.A.	30	-	-	30	(9)	100,00%	21
Rentsegur Correduría de Seguros, S.A.	42	-	-	42	(14)	72,50%	28
Renta 4 Inversiones de Valladolid, S.A.	8	-	-	8	-	14,00%	8
Carterix, S. A.	727	-	-	727	(36)	94,92%	691
Renta 4 Equities, S.A. (anteriormente Renta 4 Tarragona, S.A.)	222	-	-	222	-	99,90%	222
	1.429	-	-	1.429	(424)		1.005

Este anexo forma parte integrante de la Nota 11 de la memoria de las cuentas anuales de 2012 junto con la cual debe ser leído.

Detalle del Coste y Movimiento de Participaciones en Empresas del Grupo y Asociadas a 31 de diciembre de 2011

Miles de euros							
Sociedad	Coste			2011	Provisión	Porcentaje de participación	Valor contable
	2010	Altas	Bajas				
Renta 4 Vizcaya, S.A.	391	-	-	391	(365)	99,99%	26
Renta 4 Guipúzcoa, S.A.	9	-	-	9	-	15,00%	184
Sociedad de Estudios e Inversiones, S.A.	48	-	(18)	30	(8)	100,00%	22
Rentsegur Correduría de Seguros, S.A.	87	-	(45)	42	(17)	72,50%	25
Renta 4 Inversiones de Valladolid, S.A.	8	-	-	8	-	14,00%	105
Carterix, S. A.	727	-	-	727	(27)	94,92%	700
Renta 4 Equities, S.A. (anteriormente Renta 4 Tarragona, S.A.)	267	-	(45)	222	-	99,90%	222
	1.537	-	-	1.429	(417)		1.012

Este anexo forma parte integrante de la Nota 11 de la memoria de las cuentas anuales de 2011 junto con la cual debe ser leído.

Detalle de las Empresas del Grupo y Asociadas a 31 de diciembre de 2012

Sociedad	Domicilio	Miles de euros				
		Capital suscrito	Reservas	Ajustes por valoración	Resultados del ejercicio	Total Patrimonio
Renta 4 Vizcaya, S.A.	Bilbao	391	(365)	-	0	26
Renta 4 Guipúzcoa, S.A.	San Sebastián	60	1.121	97	80	1.358
Sociedad de Estudios e Inversiones, S.A. (*)	Benidorm	42	(20)	-	(1)	21
Rentsegur Correduría de Seguros, S.A. (**)	Madrid	75	(40)	-	4	39
Renta 4 Inversiones de Valladolid, S.A.	Madrid	60	687	2	(2)	747
Carterix S.A.	Madrid	782	(45)	2	(11)	728
Renta 4 Equities, S.A. (anteriormente Renta 4 Tarragona, S.A.) (**)	Madrid	15	499	9	(8)	515

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

Este anexo forma parte integrante de la Nota 11 de la memoria de las cuentas anuales del 2012 junto con la cual debe ser leído.

Detalle de las Empresas del Grupo y Asociadas a 31 de diciembre de 2011

Sociedad	Domicilio	Miles de euros				
		Capital suscrito	Reservas	Ajustes por valoración	Resultados del ejercicio	Total Patrimonio
Renta 4 Vizcaya, S.A.	Bilbao	391	(364)	-	(1)	26
Renta 4 Guipúzcoa, S.A.	San Sebastián	60	1.111	49	9	1.229
Sociedad de Estudios e Inversiones, S.A. (*)	Benidorm	42	(19)	-	(1)	22
Rentsegur Correduría de Seguros, S.A. (**)	Madrid	75	(41)	-	1	35
Renta 4 Inversiones de Valladolid, S.A.	Madrid	60	705	1	(17)	748
Carterix S.A.	Madrid	782	(35)	-	(8)	739
Renta 4 Equities, S.A. (anteriormente Renta 4 Tarragona, S.A.) (**)	Madrid	16	385	3	114	518

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

Este anexo forma parte integrante de la Nota 11 de la memoria de las cuentas anuales del 2012 junto con la cual debe ser leído.

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

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

**RENTA 4, S.A.,
SOCIEDAD DE VALORES
Informe de Gestión
Ejercicio 2012**

1. Entorno económico y mercados financieros

El año 2012 estuvo marcado, en su primera mitad, por la persistente problemática de la zona euro, al ampliarse la divergencia entre las economías periféricas y las economías centrales de la zona. España tuvo un protagonismo especial, pasando a ser el centro de la atención mundial en junio y julio, debido a su complicada situación económica, la elevada destrucción de empleo, la abrupta caída de la producción industrial y del consumo privado, y el desequilibrio presupuestario, lo que llevó a una situación límite a una parte importante del sistema bancario español, provocando el rescate financiero de dicho sistema por parte de la Unión Europea, tras una situación crítica en los mercados financieros.

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 la situación 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 era inmenso 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 hizo empezar 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.

El fuerte compromiso manifestado por el BCE al garantizar la permanencia del euro en el mes de julio ha aliviado de manera significativa esas tensiones. 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. Los tipos de interés 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

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, lo que reduce el riesgo de 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 el 2012.

2. Evolución del sector

En España el sector está sometido a una fuerte reestructuración derivada del Memorando of Understanding suscrito entre el Gobierno español y la CE. Es previsible que dicha reestructuración reduzca el número de grandes Bancos universales por debajo de diez, frente a los casi cincuenta Banco o Cajas que formaban parte del sistema hace tan solo cinco años.

Esta reestructuración va unida a una reducción de los Balances y de la capacidad instalada del sistema, dada la previsión de una menor actividad en los próximos años, como consecuencia de la persistente crisis del sector inmobiliario.

La reestructuración de la banca afecta inevitablemente a sus filiales de valores y de gestión patrimonial, siendo también previsible una concentración paralela en el sector y una reducción de la capacidad instalada en dichas filiales.

3. Evolución de Renta 4 SV

RENTA 4 S.V., S.A.

renta4

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

CUENTA DE RESULTADOS		DICIEMBRE 2012
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN		24,636
Margen Intereses		-16
Rendimiento instrumentos de capital		0
Rdos Cartera de negociación y AFDV		-26
Ingresos Intermediación		22,176
Mercados Nacionales		13,769
Renta Fija		71
Bolsa Nacional		12,259
Derivados Nacional		1,439
Mercados Internacionales		8,407
Renta Fija Internacional		1,101
Bolsas Internacionales		4,215
Derivados Internaciones		3,091
Depósito y Admon. Valores		98
Colocaciones, Aseguramientos y Otros		972
Diferencias de cambio		1,432
COMISIONES CEDIDAS		15,115
GASTOS DE EXPLOTACIÓN		6,691
Sueldos y Salarios		2,080
Gastos Generales		3,641
Otras cargas de explotación		846
Amortizaciones		124
MARGEN DE EXPLOTACIÓN		2,830
Pérdidas o ganancias por deterioro de activos		-774
Dotaciones a provisiones(neto)		0
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS		2,056
Impuesto sobre Beneficios		-617
BENEFICIO NETO		1,439

Al tratarse del primer ejercicio de Renta 4 SV después de la conversión en Renta 4 Banco datos de ejercicios anteriores no están disponibles. Los ingresos de explotación en el ejercicio alcanzaron 24,636 millones de euros con unos ingresos de intermediación de 22,176 millones de euros. Un 62% proviene de Mercados Nacionales y el 38%, equivalente a 8,407 millones de euros de Mercados Internacionales. Las Comisiones Cedidas en el ejercicio llegaron a 15,115 millones de euros y los Gastos de Explotación sumaron 6,691 millones de euros. El año 2012 cerró con un Margen de Explotación de 2,830 millones de euros resultando en un Beneficio antes de Impuestos de 2,056 millones de euros. El beneficio neto del ejercicio 2012 alcanzó 1,439 millones de euros.

Actividades en materia de I+D

En 2012 los esfuerzos de I+D se han canalizado, como en años precedentes, en los desarrollos vinculados a "routing" de operaciones, con especial énfasis en el negocio con terceras entidades, a sistemas automáticos de toma de decisiones y a aplicaciones para la gestión de carteras de las IIC.

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

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2012

Los miembros del Consejo de Administración de Renta 4 S.V., S.A., declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2012, formuladas en su reunión de 20 de marzo de 2013, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio neto, de la situación financiera y del resultado de Renta 4 S.V., S.A. y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Renta 4 S.V., S.A., junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrenta.

D. José Ignacio García-Junceda Fernández
Presidente

D. Jesús Sánchez -Quiñones
Vocal

D. Santiago González Enciso
Vocal

D. Francisco García Molina
Vocal

D. Miguel Primo de Rivera Urquijo
Vocal