

Informe de Auditoría Independiente

**RENTA 4, S.A., SOCIEDAD DE VALORES
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2016**

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Renta 4, S.A., Sociedad de Valores, que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Renta 4, S.A., Sociedad de Valores a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 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 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la sociedad.



ERNST & YOUNG, S.L.

2017 01/17/20738
Año Nº
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional
.....

15 de marzo de 2017

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

Roberto Diez Cerrato

**RENTA 4, S.A., SOCIEDAD DE VALORES
CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
DEL EJERCICIO 2016**

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**

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

ACTIVO	Nota	Euros	
		2016	2015
Tesorería	7	405.579,55	305.108,86
Cartera de negociación	8	-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		-	-
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	1.705,00	1.705,00
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		1.705,00	1.705,00
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
Inversiones crediticias	10	19.904.447,71	94.945.911,91
Crédito a intermediarios financieros	10.1	19.747.841,85	94.640.229,59
Crédito a particulares	10.2	156.605,86	305.682,32
Otros activos financieros		-	-
Cartera de inversión a vencimiento		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
Derivados de cobertura		-	-
Activos no corrientes en venta		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		-	-
Activo material		-	-
Otros		-	-
Participaciones	11	709.834,75	732.972,92
Entidades del grupo		709.834,75	732.972,92
Entidades multigrupo		-	-
Entidades asociadas		-	-
Contratos de seguros vinculados a pensiones		-	-
Activo material	12	3.645.892,27	3.767.408,70
De uso propio		230,90	507,98
Inversiones inmobiliarias		3.645.661,37	3.766.900,72
Activo intangible	13	6.041,13	27.593,01
Fondo de comercio		-	-
Otro activo intangible		6.041,13	27.593,01
Activos fiscales	20	32.589,49	135.349,97
Corrientes		-	15.954,56
Diferidos		32.589,49	119.395,41
Resto de activos	16	107.225,28	159.039,69
TOTAL ACTIVO		24.813.315,18	100.075.090,06

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

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	Euros	
		2016	2015
Cartera de negociación	8	-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	14	7.515.765,55	72.959.913,10
Deudas con intermediarios financieros	14.1	7.333.442,55	72.543.616,28
Deudas con particulares	14.2	182.323,00	416.296,82
Empréstitos y pasivos subordinados		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
Derivados de cobertura		-	-
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta		-	-
Provisiones	15	125.000,00	125.000,00
Fondos para pensiones y obligaciones similares		-	-
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		125.000,00	125.000,00
Otras provisiones		-	-
Pasivos fiscales	20	358.497,16	612.297,44
Corrientes		99.924,55	339.446,93
Diferidos		258.572,61	272.850,51
Resto de pasivos	16	197.409,96	231.098,88
TOTAL PASIVO		8.196.672,67	73.928.309,42
FONDOS PROPIOS		16.616.642,51	26.146.780,64
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	13.019.200,59	19.481.580,82
Otros instrumentos de capital		-	-
Menos: Valores propios (-)		-	-
Resultado del ejercicio (+/-)		424.133,47	3.491.891,37
Menos: Dividendos y retribuciones (-)		-	-
AJUSTES POR VALORACIÓN (+/-)		-	-
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)		-	-
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		16.616.642,51	26.146.780,64
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		24.813.315,18	100.075.090,06

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

PRO-MEMORIA	Nota	Euros	
		2016	2015
Avales y garantías concedidas	18.1	-	4.000.000,00
Otros pasivos contingentes		-	-
Compromisos de compraventa de valores a plazo		-	-
Valores propios cedidos en préstamo		-	-
Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones		-	-
Derivados financieros		-	-
Otras cuentas de riesgo y compromiso		-	-
TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO		-	4.000.000,00
Depósito de títulos		2.515.084.586,82	10.023.529.455,74
Carteras gestionadas		-	-
Otras cuentas de orden		33.637.454,02	108.192.121,23
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN	18.2	2.548.722.040,84	10.131.721.576,97

RENTA 4, S.A., SOCIEDAD DE VALORES

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

	Nota	Euros	
		2016	2015
Intereses y rendimientos asimilados	19.a	57.889,18	31.937,44
Intereses y cargas asimiladas (-)	19.a	(145.025,85)	(57.904,88)
MARGEN DE INTERESES (+/-)		(87.136,67)	(25.967,44)
Rendimiento de instrumentos de capital		-	239,01
Comisiones percibidas	19.c	23.058.899,03	32.642.976,90
Comisiones pagadas (-)	19.c	(16.629.833,41)	(21.441.546,99)
Resultado de operaciones financieras (neto) (+/-)		(42.348,90)	(106.577,05)
Cartera de negociación (+/-)	19.b	(42.348,90)	13.562,20
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	19.b	-	(120.139,25)
Otros (+/-)		-	-
Diferencias de cambio (neto) (+/-)	19.f	578.515,57	1.389.158,01
Otros productos de explotación	12.2	163.854,05	149.072,24
Otras cargas de explotación (-)	19.e	(701.665,71)	(497.537,73)
MARGEN BRUTO (+/-)		6.340.283,96	12.109.816,95
Gastos de personal (-)	19.d	(1.939.845,87)	(2.169.262,70)
Gastos generales (-)	19.e	(3.465.384,72)	(4.587.865,53)
Amortización (-)	12 y 13	(143.068,31)	(143.492,16)
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	15	-	(125.000,00)
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) (+/-)	10.2	-	(5.260,27)
Inversiones crediticias (+/-)		-	-
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	9	-	(5.260,27)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN (+/-)		791.985,06	5.078.936,29
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) (+/-)		(23.138,17)	(21.088,42)
Activos materiales (+/-)		-	-
Activos intangibles (+/-)		-	-
Resto (+/-)	11	(23.138,17)	(21.088,42)
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 (+/-)		768.846,89	5.057.847,87
Impuesto sobre beneficios (+/-)	20	(344.713,42)	(1.565.956,50)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE OPERACIONES CONTINUADAS(+/-)		424.133,47	3.491.891,37
Resultado de operaciones interrumpidas (neto) (+/-)		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO (+/-)		424.133,47	3.491.891,37
BENEFICIO POR ACCIÓN			
Básico		0,40	3,33
Diluido		0,40	3,33

RENDA 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	
	2016	2015
A) RESULTADO DEL EJERCICIO	424.133,47	3.491.891,37
B) OTROS INGRESOS/GASTOS RECONOCIDOS	-	86.876,92
1. Activos financieros disponibles para la venta	-	124.109,89
a) Ganancias/(Pérdidas) por valoración	-	3.970,64
b) Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	120.139,25
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	-	(37.232,97)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B)	424.133,47	3.578.768,29

RENTA 4, S.A., SOCIEDAD DE VALORES

Estado de cambios en el patrimonio neto

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

	Euros						AJUSTES POR VALORACIÓN			
	Capital	Prima emisión y Reservas (Notas 4 y 17) (*)	(+/-) Resultados anteriores y remanente	Menos: Valores propios	Resultado del Ejercicio	Dividendo a cuenta	Total fondos propios	Activos financieros disponibles para la venta	Total ajustes por valoración	Total patrimonio neto
Saldo final al 31/12/2014	3.148.906,76	15.766.308,07	-	-	3.739.674,44	-	22.654.889,27	(86.876,92)	(86.876,92)	22.568.012,35
Total ingresos/(gastos) reconocidos	-	-	-	-	3.491.891,37	-	3.491.891,37	86.876,92	86.876,92	3.578.768,29
Otras variaciones del patrimonio neto	-	3.739.674,44	-	-	(3.739.647,44)	-	-	-	-	-
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital por escisión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos/remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	3.739.674,44	-	-	(3.739.674,44)	-	-	-	-	-
Incremento(reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 31/12/2015	3.148.906,76	19.505.982,51	-	-	3.491.891,37	-	26.146.780,64	-	-	26.146.780,64
Total ingresos/(gastos) reconocidos	-	-	-	-	424.133,47	-	424.133,47	-	-	424.133,47
Otras variaciones del patrimonio neto	-	(6.462.389,23)	-	-	(3.491.891,37)	-	(9.954.271,60)	-	-	(9.954.271,60)
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)	-	(9.954.271,60)	-	-	-	-	(9.954.271,60)	-	-	(9.954.271,60)
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto (Nota 4)	-	3.491.891,37	-	-	(3.491.891,37)	-	-	-	-	-
Incremento(reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos (reducciones) del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 31/12/2016	3.148.906,76	13.043.602,28	-	-	424.133,47	-	16.616.642,51	-	-	16.616.642,51

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

RENTA 4, S.A., SOCIEDAD DE VALORES

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

	Nota	Euros	
		2016	2015
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		(853.055,46)	10.047.826,71
Resultado del ejercicio		424.133,47	3.491.891,37
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación		655.945,75	2.029.777,71
Amortización	12 y 13	143.068,31	143.492,16
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos	9	23.138,17	21.088,42
Dotaciones netas a provisiones para riesgos	15	-	-
Resultado por venta de activos no financieros		-	-
Resultado por venta de participaciones		-	-
Otras partidas		489.739,27	1.865.197,13
Resultado Ajustado		1.080.079,22	5.521.669,08
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)		64.143.215,49	(35.997.090,25)
Inversiones crediticias	10	63.988.640,60	(40.340.472,46)
Cartera de negociación	8	-	-
Otros Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Activos financieros disponibles para la venta	9	-	4.302.819,83
Otros activos de explotación		154.574,89	40.562,38
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)		(66.076.350,17)	40.532.129,51
Pasivos financieros a coste amortizado	14	(65.788.860,97)	40.486.396,49
Cartera de negociación	8	-	-
Otros Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Otros pasivos de explotación		(287.489,20)	45.733,02
Cobros/ pagos por impuesto sobre beneficios		-	(8.881,63)
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		-	9.266,80
Pagos (-)		-	-
Cartera de inversión a vencimiento		-	-
Participaciones		-	-
Activos materiales	12	-	-
Activos intangibles	13	-	-
Otras unidades de negocio		-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta		-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión		-	-
Cobros		-	9.266,80
Cartera de inversión a vencimiento		-	-
Participaciones		-	9.027,80
Activos materiales		-	-
Activos intangibles		-	-
Otras unidades de negocio		-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta		-	-
Otros cobros relacionados con actividades de inversión		-	239,00
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		(10.099.297,45)	(57.904,89)
Pagos (-)		(145.025,85)	(57.904,89)
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		(145.025,85)	(57.904,89)
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 (-)		(9.954.271,60)	-
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)		(10.952.352,91)	9.999.188,62
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (*)	7	30.926.949,71	20.927.761,09
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	7	19.974.596,80	30.926.949,71

MEMORIA

ÍNDICE

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

ANEXO I

ANEXO II

ANEXO III

INFORME DE GESTIÓN

RENTA 4, S.A., Sociedad de Valores

Memoria

Ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

1. ACTIVIDAD E INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL

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

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

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

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

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

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

Escisión

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

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

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

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

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

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

- a) El objeto social se limita a las actividades que le son propias de acuerdo con la Ley 24/1988 de 28 de julio del Mercado de Valores y con el Real Decreto 867/2001.
- b) La Sociedad debe revestir la forma de sociedad anónima y sus acciones deben tener carácter nominativo.
- c) Deben contar con un capital social mínimo de 2 millones de euros. Deberá desembolsarse íntegramente y en efectivo en el momento de la constitución.
- d) Deben cubrir un coeficiente de solvencia, establecidos de acuerdo con el Reglamento (UE) nº 575/2013 que rige los requisitos para las entidades de crédito y sociedades de inversión (Nota 6).
- e) Deben cubrir un coeficiente de liquidez por el que se debe mantener un volumen de inversiones en determinados activos líquidos y de bajo riesgo que cubra un porcentaje a definir, entre el 5 y el 10 por 100, por el Ministerio de Economía y Hacienda, sobre los pasivos exigibles con plazo residual inferior a un año, sin incluir las cuentas acreedoras de carácter instrumental y transitorio abiertas a los clientes. En la actualidad el citado porcentaje es del 10 por 100.
- f) Sólo podrán obtener financiación de entidades financieras inscritas en los registros al efecto mantenidos por la C.N.M.V., el Banco de España o la Dirección General de Seguros.

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

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

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

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

2.1. Imagen fiel

Las cuentas anuales de la Sociedad se han preparado en base a los registros de contabilidad de la Sociedad y se presentan siguiendo los modelos establecidos por la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V., sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las empresas de servicios de inversión, sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva y sociedades gestoras de entidades de capital- riesgo (en adelante la Circular 7/2008 de la C.N.M.V.), de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016 y de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

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

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

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

Las cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio 2016 han sido formuladas por los Administradores, en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 15 de marzo de 2017. Se espera que estas cuentas anuales sean aprobadas por la Junta General de Accionistas sin ningún tipo de modificación. Las cuentas anuales del ejercicio 2015 de Renta 4, S.A., Sociedad de Valores fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas en su reunión del 29 de abril de 2016.

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).

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

De acuerdo con la legislación mercantil los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de ingresos y gastos reconocidos, del estado total de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2016, las correspondientes al ejercicio anterior.

Conforme a lo exigido por la normativa vigente, la información contenida en las cuentas anuales referida al ejercicio 2015 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2016 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio 2015.

Como consecuencia de la estrategia del Grupo al que pertenece la Sociedad, existen una serie de actividades que realizaba la Sociedad en 2015 que han sido asumidas por otra entidad del Grupo. Este hecho ha de tenerse en cuenta a la hora de comparar las cifras del ejercicio 2016 con las del ejercicio precedente.

3. PRINCIPIOS Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS

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

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

Empresa en funcionamiento

Conforme a lo exigido por la normativa vigente, la información contenida en las cuentas anuales referida al ejercicio 2015 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2016 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Banco del ejercicio 2015.

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

Devengo

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

Principio de importancia relativa

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

b) Compensación de saldos

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

c) Operaciones en moneda extranjera

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

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

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

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

d) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

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

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

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

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

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

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

e) Instrumentos financieros

e.1) Activos financieros

- Clasificación

Los activos financieros se clasifican en:

1. Cartera de negociación

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

2. Activos financieros disponibles para la venta

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- Intereses recibidos de activos financieros

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

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

- Baja de activos financieros

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

e.2) Pasivos financieros

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

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

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

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

- Baja de pasivos financieros

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

e.3) Participaciones

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

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

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

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

f) Activos materiales

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

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

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

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

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

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

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

g) Activos intangibles

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

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

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

h) Ingresos y gastos

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

i) Comisiones y quebrantos de negociación

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

i.1) Comisiones por prestación de servicios

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

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

i.2) Comisiones financieras

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

i.3) Comisiones no financieras

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

i.4) Quebrantos de negociación

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

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

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

j.1) Retribuciones a corto plazo

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

j.2) Otras retribuciones a largo plazo

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

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

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

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

El Plan de pensiones citado tiene dos subplanes:

- Subplan A: Pertencen 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: Pertencen a este subplan los partícipes que no estén acogidos 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 2016 la Sociedad ha aportado a ambos Subplanes un total de 10.799,53 euros (2015: 18.208,96 euros). Estas aportaciones han sido registradas en el epígrafe de “Gastos de Personal” en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta (Nota 19.d).

Planes de aportación definida

Estos planes se valoran por el valor actual de las contribuciones a realizar, salvo que se tenga que pagar antes de los doce meses siguientes a la fecha de las cuentas anuales en que se recibieron los servicios correspondientes de los empleados, en cuyo caso no se actualiza dicho importe.

Plan de prestación definida

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

La Sociedad considera activos del plan aquéllos que cumplen las siguientes características:

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

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

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

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

La Sociedad exteriorizó la totalidad de sus compromisos por pensiones con el personal, de acuerdo con el Real Decreto 1.588/1999 de 15 de octubre, mediante la constitución de Planes de Pensiones y la formalización, por éstos, de contratos de seguro con una compañía ajena al Grupo Renta 4.

En concreto, los compromisos de prestación definida para la contingencia de jubilación correspondientes a la Sociedad, se encuentran cubiertos por activos materializados en la correspondiente póliza de seguros, presentándose en los balances por el importe neto de los compromisos asumidos, menos los activos afectos a los mismos. A 31 de diciembre de 2015, el importe de los activos afectos a los mencionados contratos de seguro (provisión matemática) coincidía con el importe de los compromisos a cubrir, no figurando, por tanto, ningún importe por este concepto en el balance. A 31 de diciembre de 2016, el importe de los activos afectos a los mencionados contratos de seguro (provisión matemática) era 1.048 euros inferior al importe de los compromisos a cubrir.

Existe una correspondencia entre estos compromisos a cubrir y la provisión matemática de la póliza de seguro afecta, habiéndose transferido los riesgos inherentes a dichos compromisos a la entidad aseguradora. Entre dichos riesgos transferidos se encuentran el de tipo de interés, no obstante, a efectos de la cuantificación de los compromisos a cubrir a 31 de diciembre de 2016, el tipo de interés utilizado es algo inferior al que ha aplicado la entidad aseguradora e igual al tipo de interés publicado por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones y aplicable al ejercicio 2016 que, según se establece en su Resolución de 13 de enero de 2016, se sitúa en el 1,63% (2015: 1,96%).

Utilizando el tipo de interés correspondiente a un bono del Estado a 10 años (2016:1,45% y 2015:1,76%), el cálculo sobre los compromisos mencionados no varía significativamente con respecto al utilizado por la Entidad.

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

	2016	2015
Tablas de supervivencia	PEMF-2000P	PEMF-2000P
Tipo de interés	1,63%	1,94%
Incremento anual premio jubilación	0%	0%
Edad de jubilación	65	65
Rotación	No	No

j.3) 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.

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

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

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

m) Recursos de clientes fuera de balance

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

Adicionalmente, dentro de cuentas de orden (ver Nota 18), se registran por el valor razonable o, en caso de que no existiera una estimación fiable del mismo, por su coste, los activos adquiridos por cuenta de terceros, instrumentos de capital, de deuda, derivados y otros instrumentos financieros que se mantienen en depósito, por los que la Sociedad tiene una responsabilidad frente a sus clientes.

En ocasiones, y de acuerdo con los contratos suscritos con los clientes y solo cuando la operativa del mercado así lo exige (mercados internacionales) la Sociedad utiliza cuentas globales de custodia (omnibus), en las que ésta aparece como titular de las posiciones, manteniendo los registros internos necesarios para conocer el desglose por cliente.

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

n) Fondo de Garantía de Inversiones

De acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización a los inversores, modificado por la Ley 53/2002, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y del orden social y por el Real Decreto 1642/2008, de 10 de octubre, por el que se modifican los importes garantizados, las Sociedades de Valores deben realizar una aportación anual al Fondo de Garantía de Inversiones. El importe con el que la Sociedad ha contribuido en el ejercicio 2016 al citado Fondo ha ascendido a 40 miles de euros (2015: 40 miles de euros) y se encuentra registrado como gasto en el epígrafe "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Nota 19.e).

o) Partes vinculadas

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

p) Estado de flujos de efectivo

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

q) Estado de cambios en el patrimonio neto

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

Estado de ingresos y gastos reconocidos

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

Por tanto, en este estado se presenta:

- a) El resultado del ejercicio.
- b) El importe neto de los ingresos y gastos reconocidos transitoriamente como ajustes por valoración en el patrimonio neto.

- c) El impuesto sobre beneficios devengado por los conceptos indicados en la letra b) anterior.
- d) El total de los ingresos y gastos reconocidos, calculados como la suma de las letras anteriores.

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

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

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

4. DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

Se incluye a continuación la distribución del beneficio del ejercicio 2016 que el Consejo de Administración de la Sociedad propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación junto a la distribución del resultado correspondiente al ejercicio 2015.

	Euros	
	2016	2015
Distribución		
A dividendo a cuenta	-	-
A dividendos	-	-
A reservas voluntarias	424.133,47	3.491.891,37
Total distribuido	<u>424.133,47</u>	<u>3.491.891,37</u>
Resultado del ejercicio	<u>424.133,47</u>	<u>3.491.891,37</u>

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

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

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

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

Estructura de la gestión del riesgo

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

Auditoría Interna

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

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

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

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

En Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A. existe un órgano interno que vela por el cumplimiento de las funciones atribuidas en la Ley 35/2003 y en el RD 1309/2005 sobre el grado de cumplimiento de las normas de separación entre entidad gestora y depositaria en relación con las IIC en las que Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A. ha actuado durante el ejercicio 2016 y 2015 como Entidad Gestora y Renta 4, S.A., Sociedad de Valores como entidad depositaria.

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

a) Riesgo de crédito

a.1) Gestión y medición del riesgo de crédito

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

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

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

a.2) Exposición total al riesgo de crédito

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2016 y 2015:

	Euros	
	2016	2015
Tesorería	405.579,55	305.108,86
Cartera de negociación	-	-
Inversiones crediticias	19.904.447,71	94.945.911,91
Total Riesgo y exposición máxima	20.310.027,26	95.251.020,77

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

Inversiones crediticias: Las principales partidas de esta cartera son depósitos a la vista (19.569.017,25 euros a 31 de diciembre 2016 y 30.621.840,85 euros a 31 de diciembre de 2015), y garantías por operaciones de derivados de clientes (0,00 euros a 31 de diciembre de 2016 y 63.774.775,50 euros a 31 de diciembre de 2015); el descenso en las garantías constituidas está motivado por el cese de la actividad de derivados con clientes que ha pasado a ser realizada por su accionista único, Renta 4 Banco, S.A. (ver nota 10.1).

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

SUBCUSTODIO	MOODY'S	S&P	FITCH
GOLDMAN SACHS	A3	BBB+	A
BNP PARIBAS	A1	A+	A+
CITIGROUP	Baa1	BBB+	A
COMMERZBANK	Baa1	BBB+	BBB
X-TRADE BROKERS	n.d	n.d	n.d

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, Citibank y Commerzbank).

b) Riesgo de liquidez

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

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

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad cumplía con el citado coeficiente de liquidez.

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

c) Riesgo de mercado

Las posiciones que mantiene la Sociedad están muy identificadas y se limitan fundamentalmente a participaciones en instituciones de inversión colectiva y acciones cotizadas. No obstante la Entidad mide periódicamente el riesgo de estas posiciones a través de la metodología VaR (Value at risk), que expresa la pérdida máxima esperada para un horizonte temporal concreto determinada sobre la base del comportamiento histórico de un valor o cartera. El VaR de estas carteras (a 1 día y para un nivel de confianza del 98,75%) al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es como sigue:

	Miles de euros	
	2016	2015
Cartera (Pérdida máxima)	-	-
VaR (en % sobre la cartera)	0%	0%

c.1) Riesgo de cambio

La moneda funcional de la Sociedad es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

El desglose del contravalor, en euros, de los principales saldos de activo y pasivo del balance de situación mantenidos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2016, atendiendo a la naturaleza de las partidas que los integran y a las divisas más significativas en las que se encuentran denominados, es el siguiente:

CONCEPTO	Euros			
	31.12.2016		31.12.2015	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Saldos en dólares americanos				
Crédito a intermediarios financieros	2.487.981,27	-	1.696.580,87	-
Deudas con intermediarios financieros	-	1.899.962,75	-	884.753,00
Saldos en libras				
Crédito a intermediarios financieros	521.565,77	-	314.424,40	-
Deudas con intermediarios financieros	-	2.973,25	-	3.665,36
Saldos en coronas suecas	46.516,10	-	220.819,69	-
Crédito a intermediarios financieros	-	18,02	-	-
Saldos en francos suizos				
Crédito a intermediarios financieros	88.398,58	-	-	-
Deudas con intermediarios financieros	-	-	-	-
Saldos en yenes				
Crédito a intermediarios financieros	227.967,48	-	-	-
Deudas con intermediarios financieros	-	-	-	-
Total saldos en moneda extranjera	<u>3.372.429,20</u>	<u>1.902.954,02</u>	<u>2.231.824,95</u>	<u>888.418,36</u>

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 2016 y 2015 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

31/12/2016	Total Balance	Valor Razonable	Jerarquía del Valor Razonable		
			Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Cartera de negociación	-	-	-	-	-
Derivados de negociación	-	-	-	-	-
Otros Instrumentos de capital	-	-	-	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	1.705,00	-	-	-	-
Instrumentos de capital	-	-	-	-	-
Instrumentos de capital valorados a coste	1.705,00	-	-	-	-

31/12/2015	Total Balance	Valor Razonable	Jerarquía del Valor Razonable		
			Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Cartera de negociación	-	-	-	-	-
Derivados de negociación	-	-	-	-	-
Otros Instrumentos de capital	-	-	-	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	1.705,00	-	-	-	-
Instrumentos de capital	-	-	-	-	-
Instrumentos de capital valorados a coste	1.705,00	-	-	-	-

Pasivos financieros

31/12/2016	Total Balance	Valor Razonable	Jerarquía del Valor Razonable		
			Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Cartera de negociación	-	-	-	-	-
Derivados de negociación	-	-	-	-	-

31/12/2015	Total Balance	Valor Razonable	Jerarquía del Valor Razonable		
			Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Cartera de negociación	-	-	-	-	-
Derivados de negociación	-	-	-	-	-

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 2016 y 2015, son los siguientes:

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

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

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

e) Riesgo operacional

El riesgo operacional es el riesgo de incurrir en pérdidas como consecuencia de la no existencia o la existencia inadecuada de procedimientos, recursos humanos y sistemas, o por acontecimientos externos.

Los sistemas utilizados por la Sociedad para mitigar el riesgo operacional se basan en las funciones de revisión anteriormente citadas que lleva a cabo el departamento de Auditoría Interna, así como en la adecuada formación que presenta el personal empleado por la Sociedad y la responsabilidad e involucración del Consejo de Administración.

6. GESTIÓN DE CAPITAL

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

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

A efectos del cálculo de sus requisitos de fondos propios, la Sociedad considera como Capital de Nivel 1 los elementos definidos como tales, considerando sus correspondientes deducciones, en el Reglamento (UE) nº 575/2013, en la Directiva 2013/36/UE y en la Circular 2/2014 de la CNMV (en adelante, la normativa de solvencia).

Los elementos del Capital de Nivel 1 se caracterizan por ser componentes de los fondos propios que pueden ser utilizados inmediatamente y sin restricción para la cobertura de riesgos o de pérdidas en cuanto se produzcan éstos, estando registrada su cuantía libre de todo impuesto previsible en el momento en el que se calcula. Estos elementos muestran una estabilidad y permanencia en el tiempo, a priori superior a la de los componentes del Capital de Nivel 2 que se explican a continuación. El Capital de Nivel 1 de la Sociedad a 31 de diciembre de 2016 y 2015 está formado, básicamente, por las ganancias acumuladas y otras reservas.

Por su parte, se consideran elementos del Capital de Nivel 2 los definidos como tales, con los límites y deducciones correspondientes, en la normativa de solvencia. Estos elementos, si bien se ajustan a la definición de fondos propios establecida en la normativa vigente, se caracterizan por tener, a priori, una volatilidad o grado de permanencia menor que los elementos considerados como Capital de Nivel 1. A 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad no dispone de Capital de Nivel 2.

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

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

A continuación se presenta el detalle a 31 de diciembre de 2016 y 2015 de los fondos propios computables de la Sociedad, indicando cada uno de sus componentes y deducciones, y desglosado en Capital de Nivel 1 y Capital de Nivel 2.

	Miles de euros	
	31/12/2016	31/12/2015
Total Fondos Propios		
Capital de Nivel 1	16.186	22.627
Instrumentos de capital admisibles como capital de nivel 1 ordinario	3.173	3.173
Instrumentos de capital desembolsados	3.149	3.149
Prima de emisión	24	24
Ganancias acumuladas	12.713	19.176
Resultados admisibles	-	-
Otro resultado integral acumulado	-	-
Otras reservas	306	306
Fondos para riesgos bancarios generales	-	-
Ajustes transitorios debidos a instrumentos de capital de nivel 1 ordinario en régimen de anterioridad	-	-
Intereses minoritarios reconocidos en el capital de nivel 1 ordinario	-	-
Ajustes transitorios debidos a intereses minoritarios adicionales	-	-
Ajustes transitorios debidos a intereses minoritarios adicionales	-	-
(-) Fondo de comercio	-	-
(-) Otros activos intangibles	(6)	(28)
Capital de Nivel 2	-	-
Ratio de capital de nivel 1	<u>59,31%</u>	<u>49,99%</u>
Superávit (+) / déficit (-) de capital de nivel 1	<u>14.549</u>	<u>19.911</u>
Ratio de capital total	<u>59,31%</u>	<u>49,99%</u>
Superávit (+) / déficit (-) de capital total	<u>14.003</u>	<u>19.006</u>

7. TESORERÍA

La composición del epígrafe “Tesorería” del balance de situación, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Caja	-	-
Banco de España	405.579,55	305.108,86
Total	405.579,55	305.108,86

Los saldos incluidos en este epígrafe son de libre disposición, no se encuentran afectos a garantía y los saldos en Banco de España devengan tipo de interés de mercado.

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

	Euros	
	2016	2015
Caja	-	-
Banco de España	405.579,55	305.108,86
Depósitos a la vista (Nota 10.1)	19.569.017,25	30.621.840,85
Total	19.974.596,80	30.926.949,71

8. CARTERA DE NEGOCIACIÓN

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad mantiene en este epígrafe los siguientes instrumentos de capital:

ACTIVO	Euros	
	2016	2015
Derivados de negociación	-	-
	-	-
	-	-

PASIVO	Euros	
	2016	2015
Derivados de negociación	-	-
	-	-
	-	-

9. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad mantiene en ese epígrafe los siguientes instrumentos de capital:

	Euros	
	2016	2015
Acciones y participaciones cartera interior		
Cotizados	-	-
No cotizados	1.705,00	1.705,00
	1.705,00	1.705,00

En el ejercicio 2015 la Sociedad vendió las participaciones que mantenía en acciones y participaciones en Fondos de Inversión, habiéndole generado un resultado neto de 120.139,25 euros de pérdida, resultado registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2015 en su epígrafe "Resultado de operaciones financieras (neto) – Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias".

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no hay exposiciones 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, no habiéndose registrado pérdidas por deterioro en el ejercicio 2016 (2015: 0 euros).

El detalle de las acciones no cotizadas es como sigue:

	Euros	
	2016	2015
Caja Rural Intermediterránea	305,00	305,00
Sociedad Gestora del Fondo General de Garantía	1.400,00	1.400,00
	1.705,00	1.705,00

10. INVERSIONES CREDITICIAS

10.1. Créditos a intermediarios financieros

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Depósitos a la vista (Nota 7)	19.569.017,25	30.621.840,85
Otros créditos (Garantías financieras)	-	63.774.775,50
Otros créditos y anticipos	164.726,60	229.515,24
Depósitos a plazo	14.098,00	14.098,00
Ajustes por valoración	-	-
Intereses devengados no vencidos	-	-
	19.747.841,85	94.640.229,59

No existe ninguna restricción para la libre disposición de los saldos de efectivo y equivalentes al efectivo.

Los depósitos a la vista están remunerados a tipos de interés de mercado.

El epígrafe “Depósitos a plazo” recoge al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la parte proporcional de las fianzas con empresas del Grupo que corresponde a la Sociedad.

El epígrafe “Otros créditos (Garantías Financieras)” recogía al 31 de diciembre de 2015 depósitos que se correspondían con las garantías por operaciones con derivados en mercados organizados relativos a clientes de la Sociedad. En el ejercicio 2016 esta actividad ha sido asumida por otra entidad del Grupo y, consecuentemente, se han recuperado las garantías depositadas.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 las cuentas de “Otros créditos y anticipos” y “Depósitos a plazo” recogen:

	Euros	
	2016	2015
Fianzas con empresas del Grupo (Nota 21)	14.098,00	14.098,00
Saldos deudores con compañías del Grupo (Nota 21)	17.843,47	42.934,66
Otros deudores	146.883,13	186.580,58
	178.824,60	243.613,24

10.2 Crédito a particulares

El detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Anticipos a empleados	24.214,48	56.599,85
Deudores varios	130.931,41	177.908,96
Deudores Grupo	1.459,97	1.173,51
Otros	-	70.000,00
Clientes de dudoso cobro	48.324,45	48.324,45
Ajustes por valoración – Correcciones por deterioro	(48.324,45)	(48.324,45)
	156.605,86	305.682,32

Durante el ejercicio 2016 el movimiento experimentado por las “Correcciones por deterioro” es el siguiente:

	Euros
	2016
Saldo inicial 1 de enero de 2016	(48.434,45)
Dotación del ejercicio	-
Saldo al 31 de diciembre	(48.324,45)

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 2016 y 2015, es como sigue:

	2016								
	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	19.569.017,25	164.726,60	-	-	-	14.098,00	-	-	19.747.841,85
Crédito a particulares	-	132.392,00	6.728,00	819,00	4.079,00	12.588,00	-	-	156.605,86
Otros activos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	19.569.017,25	297.118,60	6.728,00	819,00	4.079,00	26.686,00		48.324,45	19.904.447,71

	2015								
	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	30.621.840,85	64.004.290,74	-	-	-	14.098,00	-	-	94.640.229,59
Crédito a particulares	-	305.682,32	-	-	-	-	-	-	305.682,32
Otros activos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	30.621.840,85	64.309.973,06				14.098,00			94.945.911,91

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 2016 y 2015, el porcentaje de participación a dicha fecha, así como el detalle del movimiento durante los ejercicios 2016 y 2015 se presenta en los Anexos I y II, los cuales forman parte integrante de esta Nota.

Durante los ejercicios 2016 y 2015 la Sociedad ha registrado pérdidas por deterioro en las participaciones en empresas del Grupo y asociadas por valor de 23.138,17 euros y 21.088,42 euros, respectivamente, clasificadas en el epígrafe "Pérdidas por deterioro del resto de activos- resto" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

12. ACTIVO MATERIAL

El detalle de este epígrafe del balance de situación, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Uso propio		
Terrenos y bienes naturales	-	-
Edificios y otras construcciones	-	-
Mobiliario, equipos informáticos, instalaciones, vehículos y otros	230,90	507,98
Inmovilizado en curso	-	-
Inversiones inmobiliarias		
Terrenos y bienes naturales	553.850,25	553.850,25
Edificios y otras construcciones	2.966.907,69	3.055.944,57
Instalaciones	124.903,43	157.105,90
Total	3.645.892,27	3.767.408,70

12.1 Uso propio

El detalle de este epígrafe del balance de situación y los movimientos habidos en este epígrafe, durante los ejercicios de 2016 y 2015, se muestra a continuación:

Ejercicio 2016	Euros			
	1.01.16	Altas	Bajas	31.12.16
Coste				
Terrenos y bienes naturales	-	-	-	-
Edificios y otras construcciones	-	-	-	-
Mobiliario, equipos informáticos, instalaciones, vehículos y otros	735.781,96	-	-	735.781,96
Inmovilizado en curso	-	-	-	-
Amortización acumulada				
Edificios y otras construcciones	-	-	-	-
Mobiliario, equipos informáticos, instalaciones, vehículos y otros	(735.273,98)	(277,08)	-	(735.551,06)
Valor neto contable	507,98	(277,08)	-	230,90

Ejercicio 2015	Euros			
	1.01.15	Altas	Bajas	31.12.15
Coste				
Terrenos y bienes naturales	-	-	-	-
Edificios y otras construcciones	-	-	-	-
Mobiliario, equipos informáticos, instalaciones, vehículos y otros	735.781,96	-	-	735.781,96
Inmovilizado en curso	-	-	-	-
Amortización acumulada				
Edificios y otras construcciones	-	-	-	-
Mobiliario, equipos informáticos, instalaciones, vehículos y otros	(734.996,90)	(277,08)	-	(735.273,98)
Valor neto contable	785,06	(277,08)	-	507,98

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

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad no tenía ningún compromiso firme de compra o venta de inmovilizado por importe significativo, ni sus activos están sujetos a cargas o gravámenes significativos.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad no mantenía activos materiales fuera del territorio nacional.

12.2 Inversiones inmobiliarias

El detalle de este epígrafe del balance de situación y los movimientos habidos en este epígrafe durante los ejercicios 2016 y 2015, se muestra a continuación:

Ejercicio 2016	Euros				31.12.16
	1.01.16	Altas	Bajas	Traspasos	
Coste					
Terrenos y bienes naturales	553.850,25	-	-	-	553.850,25
Edificios y otras construcciones	4.451.841,35	-	-	-	4.451.841,35
Instalaciones	400.261,87	-	-	-	400.261,87
Amortización acumulada					
Edificios y otras construcciones	(1.395.896,78)	(89.036,88)	-	-	(1.484.933,66)
Instalaciones	(243.155,97)	(32.202,47)	-	-	(275.358,44)
Valor neto contable	3.766.900,72	(121.239,35)	-	-	3.645.661,37

Ejercicio 2015	Euros				31.12.15
	1.01.15	Altas	Bajas	Traspasos	
Coste					
Terrenos y bienes naturales	553.850,25	-	-	-	553.850,25
Edificios y otras construcciones	4.451.841,35	-	-	-	4.451.841,35
Instalaciones	400.261,87	-	-	-	400.261,87
Amortización acumulada					
Edificios y otras construcciones	(1.306.859,90)	(89.036,88)	-	-	(1.395.896,78)
Instalaciones	(210.529,65)	(32.626,32)	-	-	(243.155,97)
Valor neto contable	3.888.563,92	(121.663,20)	-	-	3.766.900,72

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 2016 y 2015 se encuentra registrado como inversión inmobiliaria el edificio situado en Paseo de la Habana, nº 63, por el que la Sociedad ha percibido un ingreso por alquiler en 2016 de 152.313,31 euros (148.783,60 euros en 2015) registrado en el epígrafe "Otros productos de explotación" la cuenta de pérdidas y ganancias.

La Sociedad ha realizado con fecha 15 de marzo de 2016 una tasación independiente de esta inversión inmobiliaria al objeto de determinar su valor razonable. De acuerdo con los resultados de esta tasación, realizada aplicando el método de actualización de rentas y el de comparación de mercado, su valor razonable no difiere de su valor neto contable.

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

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

	Euros	
	2016	2015
Hasta un año	152.313,31	148.783,60
Entre uno y cinco años	609.253,24	595.134,40
	761.566,55	743.918,00

13. ACTIVO INTANGIBLE

El detalle de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Euros		
	2016		
	Coste	Amortización acumulada	Valor neto
Aplicaciones informáticas	65.308,80	(59.267,67)	6.041,13
Patentes, licencias y marcas	3.137,28	(3.137,28)	-
Total	68.446,08	(62.404,95)	6.041,13

	Euros		
	2015		
	Coste	Amortización acumulada	Valor neto
Aplicaciones informáticas	65.308,80	(37.715,79)	27.593,01
Patentes, licencias y marcas	3.137,28	(3.137,28)	-
Total	68.446,08	(40.853,07)	27.593,01

El movimiento habido en este epígrafe del balance de situación a lo largo del ejercicio 2015, distinguiendo los activos desarrollados internamente del resto de activos, ha sido el siguiente:

	Euros			
	Saldo 01.01.16	Altas	Bajas	Saldo 31.12.16
Ejercicio 2015				
Coste				
Aplicaciones informáticas	65.308,80	-	-	65.308,80
Patentes, licencias y marcas	3.137,28	-	-	3.137,28
Amortización acumulada	(40.853,07)	(21.551,88)	-	(62.404,95)
Valor neto contable	27.593,01	(21.551,88)	-	6.041,13

Ejercicio 2015	Euros			Saldo 31.12.15
	Saldo 01.01.15	Altas	Bajas	
Coste				
Aplicaciones informáticas	65.308,80	-	-	65.308,80
Patentes, licencias y marcas	3.137,28	-	-	3.137,28
Amortización acumulada	(19.301,19)	(21.551,88)		(40.853,07)
Valor neto contable	49.144,89	(21.551,88)	-	27.593,01

Los activos intangibles totalmente amortizados todavía en uso al 31 de diciembre de 2016 y 2015 en la Sociedad ascienden a 3.137,28 euros.

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

14. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO

El detalle de este epígrafe del activo del balance de situación, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Deudas con intermediarios financieros	7.333.442,55	72.543.616,28
Deudas con particulares	182.323,00	416.296,82
Total	7.515.765,55	72.959.913,10

El detalle por plazo remanente de vencimiento de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es como sigue:

	Euros							Total
	2016							
	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	1.653.042,38	5.680.400,17	-	-	-	-	-	7.333.442,55
Deudas con particulares	-	128.323,00	-	-	-	-	54.000,00	182.323,00
	1.653.042,38	5.808.723,17	-	-	-	-	54.000,00	7.515.765,55

	Euros							Total
	2015							
	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	1.065.272,94	71.478.343,34	-	-	-	-	-	72.543.616,28
Deudas con particulares	-	362.296,82	-	-	-	-	54.000,00	416.296,82
	1.065.272,94	71.840.640,16	-	-	-	-	54.000,00	72.959.913,10

14.1 Deudas con intermediarios financieros

El detalle de las deudas con intermediarios financieros, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Saldos transitorios por operaciones de valores	1.653.042,38	1.065.272,94
Deudas por operaciones por cuenta propia pendientes de liquidar		
con la Sociedad de sistemas	-	229,20
con otros intermediarios financieros	-	35.358,87
Otras deudas	375.998,99	223.957,53
Depósitos en efectivo en garantía de operaciones	4.689.373,19	69.473.469,13
Deudas con otras sociedades del Grupo	615.027,99	1.745.328,61
Total	7.333.442,55	72.543.616,28

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 2016 y 2015 por importe de 4.689.373,19 euros y 69.473.469,13 euros, respectivamente, 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 2016 y 2015 por importe de 272.185,40 euros y 1.524.253,39 euros, respectivamente (ver nota 20).

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

14.2 Deudas con particulares

El detalle de las "Deudas con particulares", al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Otros débitos		
Residentes	172.197,41	373.436,04
No residentes	10.125,59	42.860,78
Total	182.323,00	416.296,82

15. PROVISIONES

El detalle y movimiento durante los ejercicios 2016 y 2015 de este capítulo es como sigue:

	Euros	
	2016	2015
Saldo de apertura	125.000,00	-
Dotaciones	-	125.000,00
Utilizaciones	-	-
Saldo al 31 de diciembre	125.000,00	125.000,00

Al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, las provisiones reflejadas en el balance de situación corresponden a determinados riesgos derivados del desarrollo de su actividad.

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 2016 y 2015, es el siguiente:

	Euros			
	2016		2015	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Periodificaciones				
Gastos / ingresos pagados / cobrados no devengados	107.225,28	-	159.039,69	-
Otros gastos/productos devengados no vencidos	-	173.000,00	-	216.000,00
Devengos de productos no vencidos/otras periodificaciones	-	24.409,96	-	15.098,88
Otros				
Administraciones públicas	-	-	-	-
Desembolso pendiente en suscripción de valores	-	-	-	-
Otras deudas no relacionadas con operaciones de valores	-	-	-	-
TOTAL	107.225,28	197.409,96	159.039,69	231.098,88

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 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 2016 el saldo de “Gastos devengados no vencidos” de pasivo recoge el importe pendiente de pago de la tasa de permanencia en la CNMV, por importe de 173.000 euros (216.000 euros al 31 de diciembre de 2015).

Adicionalmente el epígrafe de “Devengo de productos no vencidos-otras periodificaciones” recoge deudas no relacionadas con operaciones de valores que han quedado pendientes de liquidar por 24.409,96 euros (en 2015 recogía una provisión por remuneraciones variables por 15.000 euros).

17. PATRIMONIO NETO

Capital Social

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el capital social de la Sociedad 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 2016 y 2015 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 2016 y 2015 el accionista único de la Sociedad es Renta 4 Banco, S.A., con un porcentaje de participación del 100%.

Reservas

El detalle de esta partida al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Reserva de revalorización Real Decreto – Ley 7/1996 (Nota 12)	305.825,11	305.825,11
Reserva legal	783.219,13	783.219,13
Otras reservas	11.930.156,35	18.392.536,58
Total	13.019.200,59	19.481.580,82

Reserva de revalorización Real Decreto – Ley 7/1996

La Sociedad acogiéndose a lo permitido por la legislación mercantil procedió a actualizar al 31 de diciembre de 1996 el valor de inmovilizado.

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.

Reserva legal

Las sociedades están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para cubrir, en el caso de no tener otras reservas disponibles, el saldo deudor de la cuenta de pérdidas y ganancias. También bajo determinadas condiciones se podrá destinar a incrementar el capital social. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 esta reserva alcanza el mencionado 20%.

Otras reservas

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

Con fecha 21 de diciembre de 2016, el Accionista Único de la Sociedad aprobó la distribución de un dividendo con cargo a reservas de libre disposición por importe de 9.954.271,60 euros que se ha pagado con anterioridad al cierre del ejercicio 2016.

Prima de emisión

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

Dividendos

Durante el ejercicio 2016 se ha distribuido el dividendo con cargo a reservas comentado en esta misma nota. Durante el ejercicio 2015, no se distribuyeron dividendos.

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 2016 y 2015, es el siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Avales y garantías concedidas	-	4.000.000,00
Derivados financieros	-	-
Total Cuentas de riesgo y compromiso	-	4.000.000,00

“Avales y garantías concedidas” recogía, al 31 de diciembre de 2015, 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. En el ejercicio 2016, como consecuencia del cambio en la operativa de liquidación y compensación de operaciones (ver Nota 2.3), no es necesaria dicha fianza.

18.2 Otras cuentas de orden

El detalle que presentan este epígrafe a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Órdenes de clientes de compra de valores pendientes de liquidar	13.278.653,99	47.253.418,82
Órdenes de clientes de venta de valores pendientes de liquidar	20.358.800,03	60.938.702,41
Depósitos de instrumentos financieros (valor de mercado)	-	5.773.751.485,49
Instrumentos financieros propios y de terceros en poder de otras entidades (valor de mercado)	2.515.084.586,82	4.249.777.970,25
Carteras gestionadas	-	-
Garantías depositadas por terceros en otras entidades financieras por crédito al mercado	-	-
Total Otras cuentas de orden	2.548.722.040,84	10.131.721.576,97

Los depósitos de títulos presentan la siguiente composición:

	Euros	
	2016	2015
Valores propios	-	160.000,00
Valores de terceros	2.515.084.586,82	10.023.369.455,74
Total	2.515.084.586,82	10.023.529.455,74

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 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 2016 y 2015 es la siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Intereses y rendimientos asimilados de los activos financieros:		
Intermediarios financieros		
Depósitos a plazo	-	-
Adquisición temporal de activos	-	-
Resto	57.889,18	31.937,44
Particulares residentes	-	-
Resto	-	-
Cartera de renta fija exterior	-	-
Otros intereses y rendimientos	-	-
Total	57.889,18	31.937,44

	Euros	
	2016	2015
Intereses y cargas asimiladas de los pasivos financieros:		
Intermediarios financieros	(145.025,85)	(57.904,88)
Particulares residentes	-	-
Otros intereses	-	-
Total	(145.025,85)	(57.904,88)

b) Resultados de operaciones financieras (neto)

	Euros	
	2016	2015
Cartera de negociación		
Valores representativos de deuda	-	-
Derivados de negociación	(45.062,00)	-
Instrumentos de patrimonio	2.713,10	13.562,20
	(42.348,90)	13.562,20
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 9)	-	(120.139,25)
	(42.348,90)	(106.577,05)

c) Comisiones percibidas y satisfechas

La composición de estos epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2016 y 2015 es la siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Comisiones percibidas		
Tramitación y ejecución de órdenes de clientes	22.122.769,87	31.092.708,23
Aseguramiento de emisiones	-	-
Depósito y anotación de valores	150.000,00	600.000,00
Asesoramiento en materia de inversión	-	-
Otras comisiones	786.129,16	950.268,67
Total	23.058.899,03	32.642.976,90

	Euros	
	2016	2015
Comisiones satisfechas		
Operaciones con valores	7.809.928,28	315.943,74
Operaciones con instrumentos derivados	1.635.573,03	85,90
Comisiones satisfechas a mercados y sistemas de compensación y liquidación	898.956,02	11.964.997,90
Comisiones cedidas a representantes y a otras entidades	6.283.014,04	8.812.982,24
Otras comisiones	2.362,04	347.537,21
Total	16.629.833,41	21.441.546,99

d) Gastos de personal

La composición de los gastos de personal de los ejercicios 2016 y 2015 es la siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Sueldos y gratificaciones	1.581.839,72	1.790.403,41
Cuotas a la seguridad social	328.410,72	343.847,10
Aportaciones a fondos de pensiones externos (nota 3.j.2)	10.799,53	18.208,96
Indemnizaciones por despidos	-	-
Gastos de formación	2.281,00	1.354,45
Retribuciones a los empleados basadas en instrumentos de capital	13.467,78	14.046,16
Otros gastos de personal	3.047,12	1.402,62
Total	1.939.845,87	2.169.262,70

e) Gastos generales y otras cargas de explotación

La composición de los gastos generales de los ejercicios 2016 y 2015 es la siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Gastos generales		
Alquiler de inmuebles e instalaciones	290.651,64	291.681,81
Comunicaciones	754,40	106.508,62
Sistemas informáticos	2.356.034,00	2.647.440,31
Suministros	-	-
Conservación y reparación	295,93	54,80
Publicidad y propaganda	108.602,57	143.436,00
Representación y desplazamiento	34.414,47	51.438,44
Contribuciones e impuestos	35.919,00	73.314,51
Otros servicios de profesionales independientes	621.416,19	1.231.332,63
Resto de gastos	17.296,52	42.658,41
Total	3.465.384,72	4.587.865,53

Del total de gastos generales a 31 de diciembre de 2016, un importe de 717.216,08 euros procedía de operaciones con partes vinculadas (nota 21) (2015: 1.194.723,48 euros).

La composición de otras cargas de explotación de los ejercicios 2016 y 2015 es la siguiente:

	Euros	
	2016	2015
Otras cargas de explotación		
Aportaciones al Fondo de Garantía de Inversiones	40.000,00	40.000,00
Otros conceptos	661.665,71	457.537,73
Total	701.665,71	497.537,73

f) Diferencias de cambio (neto)

El desglose de este capítulo es el siguiente:

Concepto	Miles de euros	
	2016	2015
Operaciones intermediación clientes	578.515,57	1.389.158,01
	578.515,57	1.389.158,01

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 2016 la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que le son aplicables. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

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

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal. A continuación se incluye una conciliación entre el beneficio contable del ejercicio y el beneficio fiscal que la Sociedad espera aportar a la declaración consolidada del Grupo tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales a 31 de diciembre de 2016 y 2015:

	Euros	
	2016	2015
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	768.846,89	5.057.847,87
Diferencias permanentes	98.776,91	160.735,58
Base contable del impuesto	867.623,80	5.218.583,45
Diferencias temporales		
Con origen en el ejercicio	-	21.852,16
Con origen en ejercicios anteriores	39.660,87	(129.866,06)
Contribución a la base imponible del Grupo fiscal	907.284,67	5.110.569,55
Efecto impositivo	272.185,40	1.533.170,86
Deducciones	-	(35,85)
Retenciones	-	(8.881,63)
Saldo acreedor a compensar con el Grupo por Impuesto sobre Sociedades (Nota 14.1)	272.185,40	1.524.253,38

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

	Euros	
	2016	2015
Base contable por 30%	260.287,14	1.565.575,04
Deducciones	-	(35,85)
Ajuste al gasto Impto. Sociedades de ejercicios anteriores / reversión impuestos anticipados reconocidos en ejercicios anteriores	84.426,28	417,31
	344.713,42	1.565.956,50

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

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

	Euros	
	2016	
	Diferencia temporal	Efecto impositivo
Activos fiscales diferidos		
Otros	63.456,93	19.037,08
Eliminación resultados intragrupo	45.174,70	13.552,41
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
	108.631,63	32.589,49
Pasivos fiscales diferidos		
Operaciones de arrendamiento financiero	861.908,71	258.572,61
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
	861.908,71	258.572,61
	Euros	
	2015	
	Diferencia temporal	Efecto impositivo
Activos fiscales diferidos		
Otros	71.389,07	21.416,72
Eliminación resultados intragrupo	326.595,63	97.978,69
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
	397.984,70	119.395,41
Pasivos fiscales diferidos		
Operaciones de arrendamiento financiero	909.501,70	272.850,51
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
	909.501,70	272.850,51

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad no tiene bases imponibles negativas pendientes de compensar.

En relación a los activos fiscales diferidos, es preciso contemplar lo indicado en el Real Decreto-ley 3/2016 de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, donde se dispone que las pérdidas por deterioro de valor de participaciones que resultaron fiscalmente deducibles en periodos impositivos previos a 2013 y que a partir de esa fecha no lo son, deberán revertirse por un importe mínimo anual, de forma lineal durante cinco años. El efecto de este Real Decreto en las cuentas anuales del ejercicio 2016 ha sido un incremento en el gasto fiscal por importe de 23 miles de euros.

21. PARTES VINCULADAS

En el ejercicio 2016 y 2015 la Sociedad considera partes vinculadas a las Sociedades del Grupo Renta 4, a los miembros del Consejo de Administración y a la Alta Dirección de la Sociedad. En el ejercicio 2016 y 2015 la Alta Dirección estaba compuesta por 1 director general.

Saldo y transacciones con partes vinculadas

Los saldos y transacciones con los Administradores y con la Alta Dirección durante los ejercicios 2016 y 2015 fueron las siguientes:

Ejercicio 2016	Euros	
	Administradores	Alta Dirección
Gastos		
Sueldos y salarios	-	180.524,01
Aportaciones al plan de pensiones	-	908,51
Gastos plan de entrega	-	7.699,13
Arrendamientos	-	-
Otros servicios	-	-
	<hr/>	<hr/>
Ingresos	-	-
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Otras transacciones	Euros	
	Administradores	Alta Dirección
Créditos	-	20.788,45
Otras operaciones	-	-

Ejercicio 2015	Euros	
	Administradores	Alta Dirección
Gastos		
Sueldos y salarios	-	197.544,50
Aportaciones al plan de pensiones	-	612,06
Gastos plan de entrega	-	22.870,92
Arrendamientos	-	-
Otros servicios	-	-
	<hr/>	<hr/>
Ingresos	-	-
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no hay compromisos por pensiones con los Administradores ni con la Alta Dirección.

El resumen de saldos y transacciones al 31 de diciembre de 2016 y 2015 con empresas del Grupo es como sigue:

	Euros	
	2016	2015
Activos		
Crédito a intermediarios financieros	1.562.022,67	14.919.526,78
Otros	1.459,97	1.173,51
	1.563.482,64	14.920.700,29
Pasivos		
Deudas con intermediarios financieros (Nota 14.1)	6.955.122,19	72.279.651,75
	6.955.122,19	72.279.651,75
	Miles de euros	
	2016	2015
Ingresos		
Comisiones percibidas	9.107.391,46	12.833.542,77
Intereses y rendimientos asimilados	42.564,38	27.450,99
	9.149.955,84	12.860.993,76
Gastos		
Comisiones pagadas	84.799,60	10.339,19
Intereses y cargas asimiladas	-	-
Gastos generales (Nota 19. e)	717.216,08	1.194.723,48
	802.015,68	1.205.062,67

22. OTRA INFORMACIÓN

22.1 Servicio de atención al cliente

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

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

El número de quejas y reclamaciones recibidas por el Grupo Renta 4 durante los ejercicios 2016 y 2015 ascendieron a 27 y 35 respectivamente, todas ellas aceptadas y respondidas, siendo resueltas de forma favorable para el Grupo en un 89% y 51% en 2016 y 2015, respectivamente. Las 3 reclamaciones recibidas de forma desfavorable para el Grupo Renta 4 han supuesto un desembolso de 487,59 euros (2015: 12.470,75 euros).

22.2 Saldos y depósitos abandonados

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

22.3 Declaración de los administradores

Al cierre del ejercicio 2016 los Administradores de la Sociedad, de acuerdo con la información requerida por el artículo 229 del Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, no han comunicado a los demás miembros del Consejo de Administración situación alguna de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener (ellos o sus personas vinculadas) con el interés de la Sociedad.

22.4 Remuneración a los auditores

Los honorarios abonados a los auditores por la revisión de las cuentas anuales del ejercicio 2016 han ascendido a 28.560,00 euros (2015: 28.280,00 euros), con independencia del momento de su facturación.

Adicionalmente, los honorarios abonados por otros servicios prestados asimilados al de revisión de cuentas así como por otros servicios profesionales realizados por el auditor de cuentas u otras sociedades que forman parte de su misma red internacional ascendieron a 10.100 euros en el ejercicio 2016 (2015: 10.000 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 2016 y 2015. 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 2016 y 2015 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 2016 y 2015, así como la distribución por sexos de la plantilla de la Sociedad al cierre de dicho ejercicio, es la siguiente:

Ejercicio 2016

	Número empleados				
	Media			Al cierre del ejercicio	
	Hombres	Mujeres	Del que con minusvalía igual o superior al 33%	Hombres	Mujeres
Alta Dirección	1	-	-	1	-
Técnicos	22	6	-	7	2
Administrativos	-	-	-	-	-
Totales	23	6	-	8	2

Ejercicio 2015

	Número empleados			
	Media		Al cierre del ejercicio	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Alta Dirección	1	-	1	-
Técnicos	25	6	25	7
Administrativos	-	-	-	-
Totales	26	6	26	7

En lo que respecta a los miembros del Consejo de Administración, la distribución por sexos al cierre del ejercicio 2016 viene representada por 4 hombres (2015: 4 hombres).

22.8 Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

De acuerdo con lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, se presenta a continuación la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales correspondiente a los ejercicios 2016 y 2015:

	2016	2015
(Días)		
Periodo medio de pago a proveedores	30	30
Ratio de operaciones pagadas	30	30
Ratio de operaciones pendientes de pago	30	30
(Euros)		
Total pagos realizados	3.465.384,72	4.588.457,25
Total pagos pendientes	117.447,80	326.015,92

22.9 Otra información

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

23. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2016 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 2016

Sociedad	Euros						Porcentaje de Participación	Valor contable
	Coste			2016	Provisión			
	2015	Altas	Bajas					
Renta 4 Vizcaya, S.A.	390.651,86	-	-	390.651,86	(366.963,86)	99,99%	23.688,00	
Sociedad de Estudios e Inversiones, S.A.	48.393,52	-	-	48.393,52	(9.844,11)	100,00%	38.549,41	
Rentsegur Correduría de Seguros, S.A.	42.070,85	-	-	42.070,85	(10.998,13)	72,50%	31.072,72	
Renta 4 Inversiones de Valladolid, S.A.	8.414,17	-	-	8.414,17	-	14,00%	8.414,17	
Carterix, S. A.	726.658,00	-	-	726.658,00	(339.517,98)	94,92%	387.140,02	
Renta 4 Equities, S.A. (anteriormente Renta 4 Tarragona, S.A.)	220.970,43	-	-	220.970,43	-	99,90%	220.970,43	
	1.437.158,83	-	-	1.437.158,83	(727.324,08)		709.834,75	

Este anexo forma parte integrante de la Nota 11 de la memoria de las cuentas anuales de 2016 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 2015

Sociedad	Euros						Porcentaje de Participación	Valor contable
	Coste			2015	Provisión			
	2014	Altas	Bajas					
Renta 4 Vizcaya, S.A.	390.651,86	-	-	390.651,86	(366.755,57)	99,99%	23.896,29	
Renta 4 Guipúzcoa, S.A.	9.027,80	-	(9.027,80)	-	-	-	-	
Sociedad de Estudios e Inversiones, S.A.	48.393,52	-	-	48.393,52	(9.613,99)	100,00%	38.779,53	
Rentsegur Correduría de Seguros, S.A.	42.070,85	-	-	42.070,85	(11.438,13)	72,50%	30.632,72	
Renta 4 Inversiones de Valladolid, S.A.	8.414,17	-	-	8.414,17	-	14,00%	8.414,17	
Carterix, S. A.	726.658,00	-	-	726.658,00	(316.378,22)	94,92%	410.279,78	
Renta 4 Equities, S.A. (anteriormente Renta 4 Tarragona, S.A.)	220.970,43	-	-	220.970,43	-	99,90%	220.970,43	
	1.446.186,63	-	(9.027,80)	1.437.158,83	(704.185,91)		732.972,92	

Este anexo forma parte integrante de la Nota 11 de la memoria de las cuentas anuales de 2015 junto con la cual debe ser leído.

Detalle de las Empresas del Grupo y Asociadas a 31 de diciembre de 2016

Sociedad	Euros					Total Patrimonio
	Domicilio	Capital suscrito	Reservas	Ajustes por valoración	Resultados del ejercicio	
Renta 4 Vizcaya, S.A.	Bilbao	390.657,87	(366.760,78)	-	(208,30)	23.688,79
Sociedad de Estudios e Inversiones, S.A.	Madrid	60.101,21	(21.321,68)	-	(230,12)	38.549,41
Rentsegur Correduría de Seguros, S.A. (*)	Madrid	75.126,51	(32.874,51)	-	606,93	42.858,93
Renta 4 Inversiones de Valladolid, S.A.	Madrid	60.101,21	267.149,61	-	(1.963,28)	325.287,54
Carterix S.A.	Madrid	782.000,00	(349.776,31)	-	(24.377,39)	407.846,30
Renta 4 Equities, S.A. (anteriormente Renta 4 Tarragona, S.A.) (**)	Madrid	15.250,00	422.673,78	-	(19.591,21)	418.332,57

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 2016 junto con la cual debe ser leído.

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

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

Detalle de las Empresas del Grupo y Asociadas a 31 de diciembre de 2015

Sociedad	Euros					Total Patrimonio
	Domicilio	Capital suscrito	Reservas	Ajustes por valoración	Resultados del ejercicio	
Renta 4 Vizcaya, S.A.	Bilbao	390.657,87	(365.998,53)	-	(762,25)	23.897,09
Sociedad de Estudios e Inversiones, S.A.	Benidorm	60.101,21	(20.903,23)	-	(418,45)	38.779,53
Rentsegur Correduría de Seguros, S.A. (*)	Madrid	75.126,51	(37.094,58)	-	4.220,07	42.252,00
Renta 4 Inversiones de Valladolid, S.A.	Madrid	60.101,21	268.900,91	-	(1.751,30)	327.250,82
Carterix S.A.	Madrid	782.000,00	(325.580,59)	-	(24.195,72)	432.223,69
Renta 4 Equities, S.A. (anteriormente Renta 4 Tarragona, S.A.) (**)	Madrid	15.250,00	456.148,48	-	(33.474,70)	437.923,78

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 2015 junto con la cual debe ser leído.

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

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

ANEXO III: INFORME ANUAL DE EMPRESAS DE SERVICIOS DE INVERSIÓN

Ejercicio 2016

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

	Euros	
	2016	2015
Comisiones percibidas	23.058.899,03	32.642.976,90
Resultado antes de impuestos	768.846,89	5.057.847,87
Impuesto sobre beneficios	(344.713,42)	(1.565.956,50)
Subvenciones o ayudas públicas recibidas	-	-

- iii) Número de empleados a tiempo completo.

	Nº de personas	
	2016	2015
Número de empleados a tiempo completo	10	33

- iv) Rendimiento de los activos

El rendimiento de los activos calculado como el beneficio neto entre el balance total es de 1,71% (2015: 3,49%).

Renta 4, S.A., Sociedad de Valores

Informe de Gestión

Ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

1. Entorno económico y financiero

El 2016 ha sido un ejercicio donde la economía y los mercados han evolucionado de menos a más y donde la volatilidad ha sido un factor omnipresente. Si bien los principales índices de renta variable han sido capaces de terminar el año con ganancias (Dax alemán +6,9%, CAC francés +4,9%, Eurostoxx 50 +0,7%, FTSE 100 inglés +14,4%, S&P 500 +9,5%, Nikkei 225 japonés +0,4%), el ejercicio ha resultado heterogéneo con algunos otros índices en negativo, especialmente los periféricos como el Ibex 35 español (-2%), el FTSE MIB italiano (-10,2%), el PSI 20 portugués (-11,9%) o también el Suizo SMI (-6,8%).

La gran sorpresa, sin embargo, ha venido por el lado de algunas regiones emergentes, donde gracias al mejor comportamiento de los mercados de materias primas hemos asistido a un ejercicio de ganancias muy abultadas, como las del RTSI ruso (+52,2%) o el Bovespa brasileño (+38,9%), entre otros.

Quizá éste factor, el cambio de tendencia en los mercados de materias primas, ha sido el que ha propiciado un dispar comportamiento por sectores. En este sentido, la recuperación del precio del petróleo (+56% en 2016) ha supuesto un importante punto de apoyo para las firmas de Oil and Gas y otras compañías auxiliares. Otros sectores como el Químico o el de Construcción o materiales también han podido mostrar un comportamiento positivo. Por el contrario, hemos visto un mal comportamiento en compañías del sector financiero y bancario, aseguradoras, automóviles, telecomunicaciones, aerolíneas y viajes, o compañías de bebidas, entre otras.

Sin embargo, no sólo el petróleo tuvo una firme recuperación, otras materias primas como el azúcar, el gas natural, la soja, el aluminio o el cobre, junto con los metales preciosos, han disfrutado de buenas rentabilidades con las únicas excepciones del maíz y el trigo.

Si buscamos las causas que han propiciado la aceleración de la actividad económica, que se ha manifestado con mayor intensidad en el segundo semestre del año, es inevitable poner el foco en la intervención de los Bancos Centrales con sus políticas no convencionales de expansión cuantitativa. Los contundentes programas de estímulo implementados particularmente por el Banco de Japón y por el Banco Central Europeo, han provocado un comportamiento sostenido de los mercados de deuda en un entorno de tipos bajos, e incluso negativos, que han sido generalizados. Esto ha supuesto un alivio muy significativo en los costes de financiación de Gobiernos y Empresas. Como prueba de ello, cabe citar que la rentabilidad de los bonos alemanes a un plazo de 10 años han pasado durante el año del 0,629% al 0,208% (tras haber hecho mínimos en el -0,20% en julio y octubre). También hemos visto descensos en el rendimiento exigido a los bonos españoles a 10 años cuya rentabilidad ha pasado del 1,77% hasta el 1,384%. Estados Unidos sin embargo ha sido el país que está liderando el proceso de normalización monetario, lo que se ha traducido en un leve incremento de las TIRes a 10 años desde el 2,29% hasta el 2,44%.

Lo más llamativo por su especial singularidad, no obstante, ha sido el comportamiento de las curvas de tipos en sus tramos más cortos, donde predominan los tipos negativos y lo que supone una penalización sin precedentes para los agentes que atesoran liquidez o activos seguros. Como muestra cabe citar que el tipo de las letras alemanas a un año ha pasado del -0,378% a principios de año hasta el -0,80%. Del mismo modo las letras del tesoro en España pasaron de cotizar del -0,058% hasta un histórico tipo negativo del -0,349% a fin de año.

Esta respuesta de los bancos centrales a un contexto económico desafiante, se hizo más necesaria aún a la vista de algunos acontecimientos inesperados que afectaron durante el ejercicio a las expectativas de crecimiento e inflación. Durante los meses de enero y febrero, los emergentes sufrieron de forma importante, afectados por unos precios del crudo aún muy débiles, por la falta de fortaleza de la demanda global y por la posibilidad de que la FED iniciase un endurecimiento de su política monetaria.

Estos factores desataron un episodio sistémico de aversión al riesgo de alta volatilidad.

El 24 de junio, en el acontecimiento probablemente más inesperado del año, el Reino Unido acordó en un referéndum su salida de la Unión Europea, provocando una fuerte convulsión en los mercados financieros ante el temor de que ello provocase un escenario recesivo para la economía europea. La renta variable europea, vivió momentos de pánico con caídas muy severas donde sufrieron especialmente los títulos con exposición a Reino Unido o a la libra esterlina. La intensa depreciación de más del 15% que ha sufrido la libra en 2016, sin embargo, ha impulsado el negocio de las compañías británicas con intereses en el exterior.

El otro gran evento que ha marcado 2016 han sido las elecciones presidenciales en los Estados Unidos. Estos comicios celebrados el pasado 8 de noviembre han condicionado de manera importante la actuación de la FED durante todo el año, dando lugar a cierta parálisis y una política de esperar para no interferir ni en la recuperación global ni en el proceso electoral. Finalmente, tras una campaña ruda y muy reñida, el candidato republicano Donald Trump se alzó con una estrecha y controvertida victoria, que a priori los mercados no deseaban.

Lejos de causar algún tipo de inestabilidad o los augurios negativos que se habían previsto, la victoria de Trump indujo el mejor comportamiento visto hasta la fecha de los mercados al suponer un impulso al sector financiero, al sector farmacéutico y al sector constructor, entre otros. Las renovadas esperanzas de crecimiento e inflación, eclipsaron la incertidumbre del nuevo gobierno o la amenaza de revisión de los tratados comerciales en los que participan los Estados Unidos. El nuevo entorno que se abre con mayor predominio de la factores inflacionistas marcaron un aumento temporal de pendientes en los tipos de interés y pesaron en el comportamiento de otros sectores afectados por las TIRes como las utilities, los valores inmobiliarios o las compañías más seguras, tipo distribución o consumo no cíclico.

Estos últimos acontecimientos, por el contrario, han supuesto un nuevo espaldarazo para el dólar, que ha finalizado el año prácticamente en la zona de máximos recientes contra el Euro en niveles de 1,05 \$/eur tras haber alcanzado su nivel de mayor fortaleza en diciembre en los 1,035 \$/eur.

Parece evidente que el año 2016 termina con una economía global en términos generales más fuerte y consolidada, con mayores expectativas de inflación, con indicadores adelantados y de sentimiento marcando máximos relativos, y con unas cotizaciones sostenidas a pesar de la volatilidad que ha caracterizado todo este período.

De cara a 2017, esperamos un **escenario de aceleración del crecimiento económico global frente a 2016, si bien seguirá siendo moderado en términos históricos**. Suave crecimiento en economías desarrolladas (pendientes de los estímulos fiscales en Estados Unidos y del impacto Brexit) y aceleración del crecimiento en emergentes (economías como Brasil o Rusia saliendo de la recesión). El elevado endeudamiento de los estados sigue siendo el principal lastre para un mayor crecimiento económico a nivel global.

Esperamos **inflación al alza, aunque de forma moderada y con divergencias geográficas**: mayor incremento en Estados Unidos (política fiscal expansiva con impacto en crecimiento, mercado laboral en pleno empleo), y en Reino Unido (impacto de depreciación de la libra). Y menor incremento en Eurozona y Japón, que seguirán por debajo de sus objetivos del 2%.

Política monetaria: creemos que los bancos centrales seguirán apoyando mientras sea necesario, si bien no existe mucho más recorrido en políticas monetarias, que deben o bien innovar (cambio de discurso del Banco de Japón), y/o ser complementadas por estímulos fiscales. Esperamos una normalización gradual de tipos de interés por parte de la FED, si bien la subida debería ser moderada, data dependiente y teniendo en cuenta el contexto internacional. El nivel de llegada de tipos debería ser claramente inferior a la anterior normalidad, en un entorno de crecimiento e inflación inferiores a los históricos. En el caso del BCE y del Banco de Japón, deberían mantener por el momento sus políticas monetarias expansivas. Solo una aceleración cíclica mayor de la esperada o la escasez de papel llevaría a un “tapering” más temprano de lo esperado.

Respecto a **beneficios empresariales, esperamos crecimiento del 10-12% en Europa**, apoyado por crecimiento (mejora en ventas), euro débil, apalancamiento operativo y favorables condiciones financieras (reducción de gastos financieros). En Estados Unidos, las empresas deberán afrontar el repunte de tipos de interés y posibles presiones salariales, aunque podrían verse beneficiadas por menores impuestos. El consenso de mercado espera un crecimiento del beneficio por acción del S&P 500 del 12% para 2017. Los beneficios en Europa siguen un 28% por debajo de niveles 2007/08, mientras que en Estados Unidos están un 24% por encima.

Respecto a **divisas**, el dólar estará apoyado en corto plazo tanto por la divergencia de políticas monetarias FED – BCE, como por el diferencial de crecimiento, que podría llevar a la paridad. El posterior deterioro de cuentas públicas americanas y, en algún momento, tapering del BCE, podrían presionar el dólar a la baja hacia niveles de 1,10 USD/EUR.

En este escenario hay **razones para ser razonablemente constructivos en renta variable de cara a 2017**: el atractivo relativo frente al crédito (yield spread en máximos), la situación macro estable (si bien a un ritmo bajo, recuperación paulatina), estabilidad en dólar vs euro, ligera inflación en precio del crudo, mejora de los resultados empresariales, expansión fiscal / mayor gasto en infraestructuras, aumento de la actividad corporativa (especialmente en Europa), y saldo positivo de flujos de inversión hacia la renta variable.

No obstante **hay riesgos, que elevarán la volatilidad y prima de riesgo en momentos determinados**, y que hacen imprescindible tanto la elección del timing de entrada/salida, como la selección adecuada de sectores y compañías (según se ha podido apreciar en 2016). Entre los más importantes, se encuentran: riesgos políticos (elecciones en Alemania, Francia, Holanda), con riesgo creciente de populismos / nacionalismos, posible debilidad del ciclo económico (China y Brexit como principales riesgos), la inflación en Estados Unidos (por salarios y efectos base de materias primas), que lleve a subidas más intensas de tipos de interés, cambiario (¿posible devaluación adicional del yuan?), proteccionismo (derivado de la implementación de las políticas de Trump), o posibles problemas de capital en la banca europea (bancos italianos en el punto de mira).

En lo que respecta a la **Renta Fija**, esperamos aumento de pendiente en curvas de deuda soberana de países desarrollados (subidas de tipos fundamentalmente en plazos largos). En Europa, a corto plazo la extensión del “Quantitative Easing” puede sostener los mercados; posteriormente, el “tapering” (retirada de estímulos monetarios) irá cobrando protagonismo por dos posibles motivos: inflación subyacente o escasez de bonos para comprar. En Estados Unidos, las curvas ya descuentan gran parte de las subidas. En el escenario de 2 subidas de tipos en EEUU la deuda a 10 años podría permitir cierta moderación en TIRes. Pero existe riesgo de que se produzcan 3 subidas.

La renta Fija privada Grado de Inversión ofrece retornos esperados muy bajos o del 0%, por lo que para obtener rentabilidad tiene sentido sobreponderar bonos corporativos de grado BB corto plazo, subordinados financieros e híbridos con opciones “call” de corto plazo. En **Renta Fija Emergente**, las perspectivas macroeconómicas siguen siendo positivas. La volatilidad puede persistir en el corto plazo (dudas sobre subidas de tipos en EEUU, fortaleza del dólar, políticas de Trump), por lo que tiene sentido sobreponderar inversiones en Renta Fija Corto Plazo en “Hard Currency” (divisa fuerte, moneda no local), que no están tan expuestas a las oscilaciones del corto plazo y ofrecen un atractivo “carry” (rentabilidad).

2. Evolución del sector

El sector bancario y financiero ha mejorado a lo largo de 2016, pero se enfrenta todavía a retos importantes:

- La débil recuperación económica, que genera un entorno de negocio con volúmenes del negocio que continúan siendo bajos.
- Se ha producido un fuerte aumento de la presión competitiva en la mayoría de los mercados.
- Los tipos de interés se han mantenido muy bajos, incluso con tipos nominales negativos en algunos casos, penalizando los márgenes.
- A la vez el escenario de tipos cero o negativos provoca en algunos segmentos de activos, especialmente en los bonos, una sensación de sobre valoración que podría llevar a episodios de volatilidad.
- En cuanto al contexto supervisor y regulatorio la excesiva carga regulatoria eleva los costes de las entidades y genera inseguridad jurídica.
- La disrupción digital exige a la banca un constante proceso de transformación tecnológica, que a la vez exige cambios en los modelos de negocio. La irrupción de nuevas tecnologías y los nuevos entrantes en el sector (fintech) crean retos desconocidos a las entidades financieras, que son conscientes de este cambio de paradigma y trabajan de forma continua para adaptarse.

3. Evolución de Renta 4 SV, S.A.

RENTA 4 S.V., S.A.



CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

(Cifras en miles de €)

CUENTA DE RESULTADOS	DICIEMBRE 2016	DICIEMBRE 2015	Δ % 2016/2015
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN	23.672	34.050	-30,48%
Margen Intereses	-87	-26	234,62%
Rendimiento instrumentos de capital	0	0	-
Rdos Cartera de negociación y AFDV	-42	-107	-60,75%
Ingresos Intermediación	22.122	31.095	-28,86%
Mercados Nacionales	13.626	19.927	-31,62%
Renta Fija	69	242	-71,49%
Bolsa Nacional	11.990	18.270	-34,37%
Derivados Nacional	1.567	1.415	10,74%
Mercados Internacionales	8.496	11.168	-23,93%
Renta Fija Internacional	1.447	2.350	-38,43%
Bolsas Internacionales	6.255	6.460	-3,17%
Derivados Internacionales	794	2.358	-66,33%
Depósito y Admon. Valores	150	600	-75,00%
Colocaciones, Aseguramientos y Otros	950	1.099	-13,56%
Diferencias de cambio	579	1.389	-58,32%
COMISIONES CEDIDAS	16.630	21.442	-22,44%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	6.250	7.398	-15,52%
Sueldos y Salarios	1.940	2.169	-10,56%
Gastos Generales	3.465	4.588	-24,48%
Otras cargas de explotación	702	498	40,96%
Amortizaciones	143	143	0,00%
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	792	5.210	-84,80%
Pérdidas o ganancias por deterioro de activos	-23	-27	-14,81%
Dotaciones a provisiones(neto)	0	-125	-
BENEFICIO ANTES IMPUESTOS	769	5.058	-84,80%
Impuesto sobre Beneficios	-345	-1.566	-77,97%
BENEFICIO NETO	424	3.492	-87,86%

El beneficio neto del ejercicio se situó en 424 miles de euros, lo que representa un descenso de 87,86% respecto al ejercicio anterior. Los ingresos de explotación en el ejercicio alcanzaron 23.672 miles de euros frente a 34.050 miles de euros del ejercicio 2015 (-30,48%), con unos ingresos de intermediación de 22.122 miles de euros, de los que 13.626 provienen de Mercados Nacionales y 8.496 miles de euros provienen de Mercados Internacionales. Las Comisiones Cedidas en el ejercicio alcanzaron la cifra de 16.630 miles de euros frente a 21.442 miles de euros en el 2015 (-22,44%). Los Gastos de Explotación se reducen un 15,52% hasta llegar a 6.250 miles de euros. El ejercicio 2016 cerró con un Margen de Explotación de 792 miles de euros.

4. Evolución previsible de la sociedad

La positiva evolución de los activos de clientes bajo gestión, la elevada cifra de captación neta de patrimonio por la red propia y la progresiva mejora de los resultados trimestrales a lo largo del año 2016 confirman el posicionamiento de Renta 4 Banco como Banco especialista en inversión y nos permiten tener una proyección positiva para el año 2017.

Asimismo, tanto la evolución en Chile, Perú y Colombia, como el establecimiento de nuestra Gestora en Luxemburgo, han continuado a buen ritmo el pasado año y es razonable esperar que en 2017 contribuyan en mayor medida al resultado global a medida que van alcanzando una adecuada masa crítica.

La atención a los costes operativos y a la transformación digital seguirá siendo prioritaria no solo desde el punto de vista del control de costes, sino, sino, sobre todo, para mejorar de forma permanente la calidad de los servicios ofrecidos.

Por todo ello, y en línea con lo visto en los últimos trimestres, seguimos manteniendo una expectativa de crecimiento tanto del resultado de la actividad de explotación como del beneficio en los próximos trimestres y en el conjunto del 2017.

Desde el punto de vista de los mercados, tras un 2016 lleno de sorpresas, esperamos un 2017 igualmente complejo y volátil. En ese contexto Renta 4 ha sabido conseguir rentabilidades positivas en las carteras de los clientes, basándose en un modelo de gestión muy disciplinado y en una rigurosa gestión de riesgos, un enfoque que continuaremos aplicando en 2017.

5. Política de gestión y riesgos

La información sobre las políticas de gestión de riesgo de la entidad se encuentra ampliamente desglosada en la Nota 5 de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2016.

6. Adquisición de acciones propias

No se ha realizado operaciones con acciones propias.

7. Impacto medioambiental

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

Asimismo, durante los ejercicios 2016 y 2015, la Entidad no ha tenido derechos de emisiones de gases de efecto invernadero.

8. Investigación y desarrollo

En 2016 los esfuerzos de I+D se han canalizado como en años precedentes, en los desarrollos vinculados a “routing” de operaciones.

9. Acontecimientos ocurridos después del cierre del ejercicio

Los acontecimientos posteriores al cierre se detallan en la Nota 23 de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2016.

10. Información sobre recursos humanos

La información sobre cuestiones relativas al personal de la entidad se encuentra desglosada en las Notas 3.J) y 19.d) de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2016.

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO 2016

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 2016, formuladas en su reunión de 15 de marzo de 2017, 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