Informe anual 2011

renta4banco

Índice

1 CARTA DEL PRESIDENTE A LOS ACCIONISTAS 4

2 CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2011 8

3 MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2011 18

4 INFORME DE GESTIÓN 139

renta4banco

© 2012 RENTA 4 BANCO S.A., Paseo de La Habana 74, 28036 Madrid, España. El presente documento ha sido realizado por RENTA 4 BANCO S.A., para ello se ha utilizado información de terceros, siempre dentro de la posibilidad que la ley concede en la regulación del ejercicio del derecho de cita. No obstante, la totalidad de este documento (textos, imágenes, marcas, logotipos, combinaciones de colores), así como la estructura, selección y orden de sus contenidos, se encuentran protegidos por la normativa de Propiedad Intelectual e Industrial, no pudiendo ser objeto de explotación, reproducción, distribución, modificación, comunicación pública, cesión o transformación o cualquier otra forma de difusión no autorizada expresamente, sin perjuicio del ejercicio por parte de terceros del derecho a cita. RENTA 4 BANCO S.A., se reserva la posibilidad de ejercer las acciones legales que correspondan contra las personas físicas o jurídicas, que violen o infrinjan los derechos de propiedad intelectual y/o industrial.

1

CARTA DEL PRESIDENTE A LOS ACCIONISTAS

Estimados accionistas:

Es un placer para mí poder dirigirme un año más a todos Ustedes para presentarles las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de Renta 4 correspondientes al ejercicio 2.011.

Un ejercicio en el que Renta 4, además de desarrollar las actividades ordinarias de la compañía, ha llevado a cabo todos los procesos necesarios para poder poner en marcha, a partir de enero de 2012, nuestra nueva etapa como Banco especializado en la gestión patrimonial y en los mercados financieros de capitales.

A lo largo de 2011 la nota dominante en la economía global ha sido, de nuevo, la inestabilidad, provocada en gran medida por el proceso generalizado de reducción de los niveles excesivos de deuda, tanto publica como privada, que se habían acumulado en las décadas anteriores, el llamado proceso de desapalancamiento. Esa inestabilidad tuvo una manifestación mas acusada en la zona euro durante el verano y el otoño, llegándose a cuestionar en algunos momentos la viabilidad misma de la moneda única, y sembrando una enorme inquietud en los inversores y en los ciudadanos en general, que ha requerido actuaciones extraordinarias de provisión de liquidez por parte de los Bancos Centrales.

Estos estímulos monetarios, aun teniendo el efecto beneficioso de suavizar y aliviar los procesos de ajuste de la economía, no pueden, sin embargo, sustituir a las verdaderas reformas necesarias para volver a un crecimiento sano y sostenido de la actividad. Es por ello equivocado y además peligroso confundir la ayuda monetaria de los Bancos Centrales con la solución a los problemas de fondo, solución que requiere un replanteamiento profundo del papel y de la dimensión del sector publico y una revisión también profunda del sector bancario y de los mercados financieros, de forma que ambos vuelvan a cumplir su función esencial, que es la de financiar a la economía productiva, a cuyo servicio están.

Es precisamente por ello por lo que en un contexto de reestructuración y concentración del nuestro sector bancario, del que previsiblemente resultarán un numero relativamente reducido de Bancos universales de gran tamaño, tiene, en mi opinión, mas sentido que nunca ofrecer a los ahorradores e inversores la alternativa de una entidad como Renta 4, especializada e independiente de los grandes grupos bancarios. Una entidad que, desde una posición muy sólida de Balance, y con plena garantía bancaria, proporcione a los ahorradores servicios de calidad y de alto valor añadido. Servicios que llevamos ofreciendo desde hace veintiséis años, y que a partir de ahora ofreceremos añadiendo, además, toda la capacidad que proporciona el ser Banco.

Ese es el sentido y la finalidad ultima de haber transformado Renta 4 en Renta 4 Banco. Un sentido y una finalidad que, en base a nuestra percepción de estos primeros meses del año, podemos decir que aprecian y valoran nuestros clientes actuales y que nos hará ganar más clientes en el futuro.

A lo largo de 2011 hemos preparado también el inicio de actividades en Chile, que es ya una realidad desde marzo de 2.012 y que tendrá previsiblemente una extensión próxima a Perú y Colombia en los próximos meses. Vamos a realizar esta nueva actividad en Latinoamérica de la misma forma en la que siempre hemos hecho las cosas, con tranquilidad, con austeridad, y dando los pasos con cuidado. Pero creo que hemos acertado de pleno al establecernos en Chile como plataforma para otros países de Latinoamérica.

Asimismo en el ejercicio 2011 Renta 4 ha constituido en Dublín, Irlanda, una empresa de gestión de activos, Renta 4 Investment Funds PLC, para facilitar la comercialización internacional de sus Fondos e instrumentos de inversión. En la misma línea, a lo largo de 2011 se han cerrado acuerdos con distribuidores en Francia y Alemania

La evolución de la actividad en el año 2011 se resume en las siguientes cifras:

- Renta 4 ha obtenido en el ejercicio 2011 un beneficio neto de 4,6 millones de euros, un 23,7 % menos que en 2010. Dicho descenso es imputable en gran medida a los gastos extraordinarios asociados a la transformación de Renta 4 en Banco, gastos que totalizan 1,5 millones de euros reflejados en la partida de gastos de administración, de personal y generales. Todavía en 2012 tendremos algunos gastos extraordinarios derivados de esta transformación

- El margen de intereses ha crecido un 61,4% respecto al ejercicio anterior, alcanzando los 3,6 millones de euros

- Los ingresos por comisiones tanto brutas como netas han crecido un 5,6% y un 4,3% respectivamente durante el ejercicio 2011. Las comisiones brutas recibidas han sido 56,3 millones de euros, incluidas las diferencias de cambio, y las comisiones netas recibidas 36,7 millones.

- Los resultados de operaciones financieras y los rendimientos de instrumentos de capital han sido de 2,3 millones de euros, con un descenso del 29,7% respecto al año anterior.

- El margen bruto ha subido un 3,6% en el ejercicio 2011

- En el cuarto trimestre de 2011, y en relación con el mismo periodo del año anterior, el margen de intereses ha subido un 25,5%, las comisiones percibidas han subido un 8,2%, el margen bruto ha subido un 14,5% y el beneficio neto ha subido un 9,7%

- Renta 4 finalizó el ejercicio 2011 con 5.568 millones de euros de patrimonio administrado de clientes, comparado con 5.205 millones de euros a finales del 2010 y 179.311 cuentas, representando el nivel más alto de la historia de la compañía.

- La captación neta de nuevo patrimonio en el año 2011 fue de 633 millones de euros comparada con 278 millones de euros en el 2010.

Los primeros meses de 2012 se han desarrollado nuevamente en un entorno complejo, y lleno de dificultades, que requiere una atención constante a los riesgos y una revisión permanente de los costes y de líneas e ingresos. Tras una calma aparente generada por el nuevo préstamo a tres años ofrecido por el Banco Central Europeo a los Bancos de la zona euro, los mercados han vuelto a cuestionar el futuro de la moneda única, poniendo de relieve la necesidad de dar un paso definitivo hacia una integración política que de soporte a la unión monetaria.

En Renta 4 estamos preparados para trabajar en este tipo de entornos complejos, y sabemos que son entornos que ofrecen también claras oportunidades de crecimiento y de mejora en todos los sentidos, si se sabe trabajar con la vista puesta en el medio plazo.

No tengo ninguna duda de que todo lo que esta pasando estos años, aunque a corto plazo crea dificultades y exige un esfuerzo mayor, tendrá finalmente consecuencias positivas y servirá para que las cosas vayan mejor en el futuro. Por ello creo que es evidente que quienes ahora sepan sembrar y hacer las cosas bien recibirán los frutos en su momento. Ese es nuestro objetivo al gestionar Renta 4 Banco, y lo hacemos mirando al medio plazo, pero sin descuidar la rentabilidad de nuestras operaciones, rentabilidad necesaria para poder ofrecer un retorno adecuado a nuestros accionistas. En el ejercicio 2012 la idea sigue siendo invertir para el futuro pero manteniendo unos niveles de rentabilidad de nuestra compañía adecuados, ya que esta es la única garantía de continuidad.

En relación a la evolución bursátil de Renta 4, nuestra acción ha experimentado en el 2011 una subida del 2,45%, lo cual contrasta con la caída del -13,11% del Ibex y con la caída aun más acusada del 25,10% del Ibex Small Caps. En noviembre de 2.011 hemos pagado un dividendo a cuenta de 0,05 euros por acción, equivalente al 1% de rentabilidad, sobre la cotización de alrededor de 5 euros de la acción. Esa retribución al accionista se completa con la propuesta de acuerdo para devolver a los accionistas una parte importante de la Reserva por Prima de Emisión de acciones mediante la entrega de acciones propias. Con esta propuesta situamos nuevamente los niveles de retribución al accionista entre los mayores de las empresas que cotizan en el mercado continuo, manteniendo así el compromiso con nuestros accionistas e inversores.

En el ámbito de la Responsabilidad Social Corporativa Renta 4 no solo ha mantenido todos los programas de colaboración existentes sino que ademas en el 2.011 ha dotado una beca especial a favor de la Universidad de Deusto, para apoyar a quienes no teniendo recursos deseen acceder a la formación de postrado a través de la prestigiosa Deusto Business School. Ademas, como decía, de mantener los Convenios existentes con las Fundaciones Entreculturas, AGH, CEMU y Granadown, todos ellos vinculados a la educación. Cumplimos así nuestro objetivo prioritario de apoyar la educación de los más necesitados, con la convicción de que la educación es el mejor apoyo a la igualdad de oportunidades, al acceso a responsabilidades por mérito, a la innovación y en definitiva al bienestar futuro de nuestra sociedad. También hemos incrementado en 2011 nuestra ayuda a la Asociación Nuevos Caminos para la construcción de dos nuevos pozos de agua en la región de Turkana, Etiopía, región duramente afectada por la sequía la pasada primavera.

En los últimos cuatro años Renta 4 ha dado dos pasos tan importantes y difíciles como son cotizar en Bolsa y transformarse en Banco. Son dos cambios estructurales, de gran calado, que se han hecho ademas en un periodo nada fácil, al haber coincidido con la mayor crisis financiera global de las ultimas décadas.

Solo con un gran trabajo de equipo y con la ayuda y confianza de nuestros clientes y de nuestros accionistas ha sido posible que hoy, al empezar el 2012 Renta 4 sea un Banco cotizado que dispone de un Balance solido y de un modelo de negocio útil para la sociedad, y cuya proyección hacia el futuro es, por tanto, clara.

Agradezco de forma especial y muy sinceramente a todas las personas y profesionales que forman parte de Renta 4 su dedicación y esfuerzo, y a todos nuestros accionistas y clientes su confianza y apoyo.

D. Juan Carlos Ureta Domingo
Presidente

2

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2011

1 BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS DE RENTA 4 BANCO S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES 10

2 CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS DE RENTA 4 BANCO S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES 12

3 ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO DE RENTA 4 BANCO S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTE S 13

4 ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO DE RENTA 4 BANCO S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTE S 14

5 ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS DE RENTA 4 BANCO S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES 16

2.1 BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS

RENTA 4 BANCO S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre

ACTIVO	Nota	2011	2010
			Miles de euros
Caja y depósitos en bancos centrales	8	1.361	423
Cartera de negociación	9	2.139	344
Valores representativos de deuda		1.891	14
Otros instrumentos de capital		173	27
Derivados de negociación		75	303
Activos financieros disponibles para la venta	10	38.543	31.700
Valores representativos de deuda		12.145	11.164
Otros instrumentos de capital		26.398	20.536
Pro-memoria: Prestados o en garantía		11.158	10.408
Inversiones crediticias	11	396.865	341.452
Depósitos en entidades de crédito		355.214	314.136
Crédito a la clientela		41.651	27.316
Participaciones	12	2.044	382
Entidades asociadas		2.044	382
Activo material	13	29.768	29.682
Inmovilizado material		25.754	25.667
De uso propio		25.754	25.667
Inversiones inmobiliarias		4.014	4.015
Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero		15.376	15.694
Activo intangible	14	16.766	9.953
Fondo de comercio		15.291	8.939
Otro activo intangible		1.475	1.014
Activos fiscales	20	2.096	2.247
Corrientes		1.425	1.006
Diferidos		671	1.241
Resto de activos	15	1.207	930
Otros		1.207	930
TOTAL ACTIVO		490.789	417.113

PATRIMONIO PASIVO	Nota	2011	2010
			Miles de euros
Cartera de negociación	9	82	442
Derivados de negociación		82	442
Pasivos financieros a coste amortizado	16	417.836	349.844
Depósitos de entidades de crédito		46.043	57.218
Depósitos de la clientela		297.951	270.064
Débitos representados por valores negociables		23.605	-
Otros pasivos financieros		50.237	22.562
Provisiones	17	440	250
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		440	250
Pasivos fiscales	20	3.178	3.851
Corrientes		1.934	2.669
Diferidos		1.244	1.182
Resto de Pasivos	15	171	141
TOTAL PASIVO		421.707	354.528

PATRIMONIO NETO	Nota	2011	2010
			Miles de euros
Fondos propios	18	69.492	64.344
Capital o fondo de dotación		18.312	16.277
Escriturado		18.312	16.277
Prima de emisión		25.153	27.188
Reservas		34.371	34.727
Reservas (pérdidas) acumuladas		34.371	34.727
Otros instrumentos de capital		1.850	142
De instrumentos financieros compuestos		1.708	-
Resto de instrumentos de capital		142	142
Menos: Valores propios		(12.860)	(16.269)
Resultado atribuido a la entidad dominante		4.578	6.034
Menos: Dividendos y retribuciones		(1.912)	(3.755)
Ajustes por valoración	18	(1.505)	(2.867)
Activos financieros disponibles para la venta		(1.505)	(2.867)
Intereses minoritarios	18	1.095	1.108
Ajustes por valoración		42	61
Resto		1.053	1.047
TOTAL PATRIMONIO		69.082	62.585
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		490.789	417.113
PRO-MEMORIA			
Riesgos contingentes	19	3.500	-
Compromisos contingentes	19	1.654	2.470
		5.154	2.470

2.2 CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS

	Nota	2011	2010
			Miles de euros
Intereses y rendimientos asimilados	22.a	7.668	4.673
Intereses y cargas asimiladas	22.a	(4.062)	(2.439)
MARGEN DE INTERESES		3.606	2.234
Rendimiento de instrumentos de capital		396	441
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	12	(519)	115
Comisiones percibidas	22.b	55.217	52.281
Comisiones pagadas	22.b	(19.597)	(18.136)
Resultados de operaciones financieras (neto)	22.a	1.888	2.809
Cartera de negociación		1.606	2.924
Activos financieros disponibles para la venta		282	(115)
Diferencias de cambio (neto)		1.103	1.021
Otros productos de explotación	22.c	405	253
Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros		405	253
Otras cargas de explotación	22.c	(656)	(631)
Resto de cargas de explotación		(656)	(631)
MARGEN BRUTO		41.843	40.387
Gastos de administración		(29.800)	(27.049)
Gastos de personal	22.d	(16.712)	(15.592)
Otros gastos generales de administración	22.e	(13.088)	(11.457)
Amortización	13 y 14	(2.377)	(2.325)
Dotaciones a provisiones (neto)		(190)	-
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	22.f	(2.876)	(2.600)
Inversiones crediticias		(1.443)	(1.019)
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		(1.433)	(1.581)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN		6.600	8.413
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		6.600	8.413
Impuesto sobre beneficios	18	(2.012)	(2.403)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPER. CONTINUADAS		4.588	6.010
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		4.588	6.010
Resultado atribuido a la entidad dominante		4.578	6.034
Resultado atribuido a intereses minoritarios		10	(24)
BENEFICIO BÁSICO POR ACCIÓN			
Beneficio básico por acción	18	0,12	0,16
Beneficio diluido por acción	18	0,12	0,16

2.3 ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO

RENTA 4 BANCO S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de ingresos y gastos reconocidos
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre

	Notas	2011	2010
OTROS INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		1.403	(1.117)
Activos financieros disponibles para la venta		2.006	(1.594)
Ganancias/Pérdidas por valoración		855	(3.290)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		1.151	1.696
Impuesto sobre beneficios		(603)	477
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	18	4.588	6.010
Resultado consolidado publicado		4.588	6.010
INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO		5.991	4.893
Entidad dominante		5.940	4.857
Intereses minoritarios		51	36

2.4 ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO

RENTA 4 BANCO S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

Miles de euros

	Capital / Fondo de dotación	Prima de emisión y reservas	Otros instrumentos de capital	Menos: Valores propios	Resultado del ejercicio entidad dominante	Menos: dividendos y retribuciones	Total fondos propios	Ajustes por valoración	Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
Saldo inicial al 01/01/2011	16.277	61.915	142	(16.269)	6.034	(3.755)	64.344	(2.867)	1.108	62.585
Ajuste por cambios de criterio contable (Nota 2.2)	-	(671)	-	-	-	-	(671)	-	-	(671)
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	16.277	61.244	142	(16.269)	6.034	(3.755)	63.673	(2.867)	1.108	61.914
Total ingresos y (gastos) reconocidos	-	-	-	-	4.578	-	4.578	1.362	51	5.991
Otras variaciones del patrimonio neto	2.035	(1.720)	1.708	3.409	(6.034)	1.843	1.241	-	(64)	1.177
Aumentos/ (Reducciones) de capital / fondo de dotación (Nota 18.a)	2.035	(2.035)	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital (Nota 16.c)	-	-	1.708	-	-	-	1.708	-	-	1.708
Distribución de dividendos/ Remunerac. de los socios (Nota 2.10 y 18.h)	-	-	-		-	(3.827)	(3.827)	-	-	(3.827)
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)(Nota 18.g)	-	(53)	-	3.409	-	-	3.356	-	-	3.356
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	364	-	-	(6.034)	5.670	-	-	-	-
Resto de incrementos / (reducciones) de patrimonio neto	-	4	-	-	-	-	4	-	(64)	(60)
Saldo final al 31 de diciembre de 2011	18.312	59.524	1.850	(12.860)	4.578	(1.912)	69.492	(1.505)	1.095	69.082

RENTA 4 BANCO S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estado de cambios en el Patrimonio Neto Consolidado
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010

Miles de euros

	Capital / Fondo de dotación	Prima de emisión y reservas	Otros instrumentos de capital	Menos: Valores propios	Resultado del ejercicio entidad dominante	Menos: dividendos y retribucio-nes	Total fondos propios	Ajustes por valoración	Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
Saldo inicial al 01/01/2010	16.277	63.638	668	(18.312)	6.291	(3.997)	64.565	(1.690)	1.091	63.966
Saldo inicial ajustado	16.277	63.638	668	(18.312)	6.291	(3.997)	64.565	(1.690)	1.091	63.966
Total ingresos y (gastos) reconocidos	-	-	-	-	6.034	-	6.034	(1.177)	36	4.893
Otras variaciones del patrimonio neto	-	(1.723)	(526)	2.043	(6.291)	242	(6.255)	-	(19)	(6.274)
Aumentos/ (Reducciones) de capital / fondo de dotación (Nota 17)	-	(3.988)	-	3.985	-	-	(3)	-	-	(3)
Distribución de dividendos/Remuneración de los socios (Nota 18)	-	-			-	(3.755)	(3.755)	-	-	(3.755)
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)(Nota 18.g)	-	(31)	(668)	(1.942)	-	-	(2.641)	-	-	(2.641)
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	2.294		-	(6.291)	3.997	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	142	-	-	-	142	-	-	142
Resto de incrementos / (reducciones) de patrimonio neto	-	2	-	-	-	-	2	-	(19)	(17)
Saldo final al 31 de diciembre de 2010	16.277	61.915	142	(16.269)	6.034	(3.755)	64.344	(2.867)	1.108	62.585

2.5 ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

RENTA 4 BANCO S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de flujos de efectivo consolidados
correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

	Notas	2011	2010
			Miles de euros
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		20.732	(33.715)
Resultado del ejercicio		4.588	6.010
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación		8.072	7.308
Amortización	13	2.377	2.325
Otros ajustes		5.693	4.983
Aumento/disminución neto en los activos de explotación		(51.264)	36.432
Cartera de negociación		(1.795)	8
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		(12.454)	(9.403)
Inversiones crediticias		(36.577)	45.426
Otros activos de explotación		(438)	401
Aumento/disminución neta en los pasivos de explotación		60.752	(81.256)
Cartera de negociación		(57)	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		6.467	7.568
Pasivos financieros a coste amortizado		56.412	(89.102)
Otros pasivos de explotación		(2.070)	278
Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios		(1.416)	(2.209)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(10.112)	(2.217)
Pagos		(10.862)	(2.658)
Activos materiales	13	(2.194)	(2.062)
Activos intangibles	14	(7.321)	(596)
Participaciones	12	(1.347)	-
Cobros		750	441
Activos materiales		354	-
Otros cobros relacionados con actividades de inversión		396	441
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		9.951	(8.432)
Pagos		(27.460)	(40.827)
Dividendos	2.10 y 18	(3.827)	(3.769)
Adquisición de instrumentos de capital propio	18.g	(1.056)	(3.456)
Otros pagos relacionados con actividades de financiación		(22.577)	(33.602)
Cobros		37.411	32.395
Emisión de instrumentos de capital propio	16.c	25.000	-
Enajenación de instrumentos de capital propio		4.411	765
Otros cobros relacionados con actividades de financiación		8.000	31.630
AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES		20.571	(44.364)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	8	59.248	103.612
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	8	79.819	59.248
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DE PERIODO		79.819	59.248
Caja		97	75
Saldos equivalentes al efectivo en bancos centrales		1.264	348
Otros activos financieros (Nota 11.a)		78.458	58.825

3

MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2011

1 INFORMACIÓN GENERAL 20
2 OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE 26
3 SOCIEDADES DEL GRUPO 40
4 PRINCIPIOS CONTABLES Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS 41
5 GESTIÓN DE LOS RIESGOS DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS 60
6 VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS 65
7 INFORMACIÓN POR SEGMENTOS 68
8 CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES 70
9 CARTERA DE NEGOCIACIÓN DE ACTIVO Y PASIVO 71
10 ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA 74
11 INVERSIONES CREDITICIAS 77
12 PARTICIPACIONES 81
13 ACTIVO MATERIAL 83
14 ACTIVO INTANGIBLE 85
15 RESTO DE ACTIVOS Y PASIVOS 88
16 PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO 89
17 PROVISIONES 94
18 PATRIMONIO NETO 95
19 RIESGOS Y COMPROMISOS CONTINGENTES 103
20 SITUACIÓN FISCAL 105
21 PARTES VINCULADAS 109
22 INGRESOS Y GASTOS 114
23 OTRA INFORMACIÓN 119
24 HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE 122

ANEXOS I, II, III Y IV ..... 124, 126, 128 Y 130

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2011 136

3.1 ACTIVIDAD E INFORMACIÓN GENERAL

Renta 4 Banco, S.A. (en adelante, la Entidad, el Banco o la Sociedad Dominante) es la entidad resultante de la fusión por absorción, que se efectuó con fecha 30 de marzo de 2011, de Renta 4 Servicios de Inversión S.A. (entidad absorbente) y Renta 4 Banco, S.A. (entidad absorbida), anteriormente éste último denominado Banco Alicantino de Comercio, S.A., habiéndose inscrito el cambio de denominación de éste último en el Registro Mercantil con fecha 8 de junio de 2011. Adicionalmente en el proceso de fusión se efectuaron unas modificaciones estatutarias de la sociedad absorbente, cambiando su denominación social de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. a Renta 4 Banco, S.A. y ampliando el objeto social de Renta 4 Servicios de Inversión S.A. para incluir las actividades de banca, así como los servicios de inversión y auxiliares propios de las empresas de servicios de inversión. El Banco se encuentra inscrito en el Registro Mercantil y en el Registro Especial de Entidades de Crédito de Banco de España con el código 0083.

El objeto social de la Entidad está constituido por las actividades propias de las entidades de crédito en general, incluida la prestación de servicios de inversión, así como la adquisición, tenencia, disfrute, administración y enajenación de toda clase de valores mobiliarios, y en particular las determinadas en el artículo 175 del Código de Comercio y demás legislación en vigor relativa a la actividad de tales Entidades. Asimismo comprenderá la prestación de toda clase de servicios y asesoramientos, bien sean económicos, financieros, fiscales, bursátiles, de organización, mecanización o de otra índole y realizar estudios de valoración de sociedades, así como la colocación y negociación de valores de toda clase de bienes muebles e inmuebles pertenecientes a terceros.

La actividad o actividades que constituyen el objeto social también pueden ser desarrolladas por la Entidad total o parcialmente de modo indirecto, mediante la titularidad de acciones o de participaciones en sociedades con objeto idéntico o análogo.

La Entidad tiene su domicilio social en Madrid, Paseo de la Habana 74. Por acuerdo del Órgano de Administración podrá trasladarse dentro del mismo término municipal donde se halle establecido. Del mismo modo podrán ser creadas, suprimidas o trasladadas las sucursales, agencias o delegaciones que el desarrollo de la actividad social haga necesarias o convenientes, tanto en territorio nacional como extranjero.
El Banco es cabecera de un grupo económico y consolidable de entidades de crédito ("el Grupo"). Las actividades de las sociedades dependientes y asociadas se incluyen en el Anexo I.

Las actividades desarrolladas por algunas sociedades del Grupo se encuentran reguladas por la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, modificada por la Ley 37/1998, de 16 de noviembre, por la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, por la Ley 26/2003, de 17 de julio, la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo y por el Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero, sobre el régimen jurídico de las empresas de servicios de inversión. Asimismo, la actividad de gestión de instituciones de inversión colectiva está regulada por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre y por sus modificaciones posteriores (Ley 31/2011 de 4 de octubre), y por el Real Decreto 1309/2005, de 4 de noviembre, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003 mencionada anteriormente. Adicionalmente, la actividad de gestión de fondos de pensiones está regulada por el Real Decreto 1/2002, de 29 de noviembre, por el que se aprueba el Texto refundido de la ley de regulación de los Planes de Pensiones, desarrollados por el Real Decreto 304/2004, de 20 de febrero, por el que se aprueba el Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones y por sus modificaciones posteriores.

Como entidad de crédito, Renta 4 Banco, S.A., se encuentra sujeta a determinadas normas legales que regulan, entre otros, aspectos tales como:

- Mantenimiento de un porcentaje mínimo de recursos depositados en un banco central nacional de un país participante en la moneda única (euro) para la cobertura del coeficiente de reservas mínimas, que se situaba, al 31 de diciembre de 2011 en el 2% de los pasivos computables a tal efecto. Si bien con fecha 24 de noviembre de 2011 ha entrado en vigor el Reglamento UE Nº 1358/2011 que ha incluido la exigencia de un 1% para otros pasivos adicionales computables (depósitos a plazo a más de dos años, depósitos disponibles con preaviso de más de 2 años, cesiones temporales y valores distintos de acciones a más de 2 años). Esta modificación se aplicará a partir del período de mantenimiento que comienza el 18 de enero de 2012, que será el primer período de mantenimiento que tendrá que observar la Entidad.

- Mantenimiento de un nivel mínimo de recursos propios. La normativa establece, en resumen la obligatoriedad de mantener unos recursos propios suficientes para cubrir las exigencias por los riesgos contraídos. Durante el ejercicio 2011, el Grupo ha cumplido con la normativa de Recursos Propios de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (Circular 12/2008 de la CNMV sobre solvencia de empresas de servicios de inversión y sus grupos consolidables) (Nota 18). A partir del 1 de enero 2012, el Grupo ha de mantener los recursos propios que exige la normativa del Banco de España (Circular 3/2008 de Banco de España).

- Contribución anual al Fondo de Garantía de Depósitos, como garantía adicional a la aportada por los recursos propios de la Entidad a los acreedores de la misma, cuya finalidad consiste en garantizar hasta 100.000 euros los depósitos de los clientes de acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto ley 16/2011, de 14 de octubre y en su modificación posterior con el Real Decreto ley 19/2011 y el R.D. 2606/1996, de 20 de diciembre, sobre fondos de garantía de depósitos de entidades de crédito según la redacción dada por el R.D. 948/2001, de 3 de agosto, en la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, del Banco de España, en la Orden Ministerial, del Ministerio de Economía y Hacienda, en la que se establecen las aportaciones al Fondo de Garantía de Depósitos. Durante el ejercicio 2011 la Entidad no ha estado obligada a realizar la contribución anual al Fondo de Garantía de Depósitos, ya que se realiza a año vencido, y ha sido en su lugar Renta 4, S.A., Sociedad de Valores (sociedad del Grupo) la que aportado una contribución anual al Fondo de Garantía de Inversiones. Este Fondo se regula por el Real Decreto 948/2001, de 3 agosto, sobre sistemas de indemnización a inversores, modificado por la Ley 53/2002, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y del orden social, las Sociedades de Valores deben realizar una aportación anual al Fondo de Garantía de Inversiones.

Desde el 29 de septiembre de 2007, Renta 4 Servicios de Inversión S.A. mantiene la totalidad de las acciones integrantes de su capital admitidos a negociación en las bolsas de valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, asimismo están incluidos en el Sistema de Interconexión Bursátil Español.

1.1 Proceso de escisión y fusión

Con fecha 26 de enero de 2011 la Sociedad Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. recibió la autorización de Banco de España para la adquisición del Banco Alicantino de Comercio, S.A. En el mes de marzo de 2011 se materializó la compra del 100% del Banco Alicantino de Comercio, S.A. siendo el precio de compra 15 millones de euros.

Con fecha 9 de junio de 2011 los Consejos de Administración de Renta 4 Servicios de Inversión, Renta 4, S.A. Sociedad de Valores y Renta 4 Banco, S.A., en el marco de proceder a la reorganización societaria del Grupo Renta 4, con el fin de hacer más eficiente la estructura del mismo, considerando la complementariedad de las actividades y la ampliación de las mismas a las de banca, acordaron por unanimidad proponer a sus Juntas Generales de Accionistas:

- La fusión por absorción de la entidad Renta 4 Banco, S.A., Sociedad Unipersonal, por la entidad Renta 4 Servicios de Inversión, S.A., siendo esta operación de las consideradas "especiales", dado que Renta 4 Banco S.A., Sociedad Unipersonal, se encontraba íntegramente participada por Renta 4 Servicios de Inversión, S.A.. De este modo, Renta 4 Banco, S.A. se disuelve sin liquidación, transmitiendo en bloque la totalidad de su patrimonio social a favor de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A., quien adquirirá por sucesión universal la totalidad de los activos y pasivos, así como los derechos y obligaciones que componen el patrimonio social de la Sociedad Absorbida.

- Y con carácter sucesivo, pero en unidad de acto la escisión parcial en virtud de la cual la entidad Renta 4, S.V., S.A., transmite a favor de Renta 4, Servicios de Inversión, S.A. la totalidad de su patrimonio afecto a determinadas ramas de actividad de la Sociedad escindida, que constituyen "una unidad económica" y que es transmitida en bloque por sucesión universal a Renta 4 Servicios de Inversión, S.A., esta sociedad como beneficiaria de la escisión adquiere por sucesión universal la totalidad de los activos y pasivos, derechos y obligaciones que componen el referido patrimonio escindido. A efectos de lo anterior el Consejo de Administración acordó por unanimidad formular, aprobar y suscribir de forma conjunta con los Administradores de las sociedades Renta 4 Banco, S.A. (Unipersonal) y Renta 4 S.A., S.V. (Unipersonal), el Proyecto de Fusión y Escisión.

El hecho de que Renta 4, Servicios de Inversión, S.A., sea accionista único de Renta 4, Banco S.A., y Renta 4, S.A. Sociedad de Valores hace que tanto la operación de fusión como la de escisión parcial descritas son consideradas de las denominadas "especiales", reguladas en el artículo 49 de la Ley 3/2009, de 3 de abril, sobre Modificaciones Estructurales de las Sociedad Mercantiles, por lo que la fusión no conlleva aumento de capital en la sociedad absorbente. Como consecuencia de ello no procede tipo ni procedimiento de canje. Del mismo modo, toda vez que no hay tipo de canje ni procedimiento de canje y, consecuentemente al no emitirse acciones, tampoco procede acuerdo alguno relativo a la participación de las acciones en las ganancias sociales, de la misma manera la escisión tampoco conlleva aumento de capital en la sociedad beneficiaria, ni tipo ni procedimiento de canje.

Fusión

Se ha considerado como balance de fusión en las dos sociedades Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. y Renta 4 Banco, Sociedad Unipersonal, el cerrado a fecha 31 de diciembre de 2010 y en relación con la fusión todas las operaciones llevadas a cabo por Renta 4 Banco, Sociedad Unipersonal, se han considerado realizadas a efectos contables por cuenta de Renta 4 Servicios de Inversión desde el 30 de marzo de 2011, entendiéndose dicha fecha incluida.

El balance de fusión de Renta 4 Banco, Sociedad Unipersonal a 30 de marzo de 2011 era como sigue:

ACTIVO	Valor contable	Valor razonable
	Miles de euros	
INVERSIONES CREDITICIAS:		
Depósitos en entidades de crédito	9.111	9.111
TOTAL ACTIVO	9.111	9.111
PASIVO Y PATRIMONIO NETO:		
RESTO DE PASIVOS	4	4
TOTAL PASIVO	4	4
PATRIMONIO NETO		
FONDOS PROPIOS	9.107	9.107
TOTAL PATRIMONIO NETO	9.107	9.107
COSTE DE ADQUISICIÓN	-	15.459
FONDO DE COMERCIO DE FUSIÓN (Nota 14.a)	-	6.352

Escisión

Se ha considerado como balance de escisión, en las dos sociedades Renta 4 Servicios de Inversión, S.A., y Renta 4, S.A., S.V. Sociedad Unipersonal el cerrado a fecha 31 de diciembre de 2010. Todas las operaciones llevadas a cabo por el patrimonio escindido de Renta 4 S.A., Sociedad de Valores se consideran realizadas a efectos contables por cuenta de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A., desde el 1 de enero de 2011, entendiéndose dicha fecha incluida. Como consecuencia de la escisión parcial, la entidad Renta 4 S.A., S.V., Sociedad Unipersonal traspasó de su patrimonio la unidad económica consistente en las actividades de: (i) los servicios de inversión consistentes en la recepción y transmisión de órdenes de clientes no institucionales sobre instrumentos financieros, (ii) la gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión con arreglo a los mandatos conferidos por los clientes, (iii) la colocación de instrumentos financieros, (iv) el aseguramiento de emisiones y colocaciones, (v) los servicios auxiliares de custodia y administración por cuenta de clientes de instrumentos, (vi) la concesión de créditos o préstamos a inversores para que puedan realizar operaciones sobre instrumentos financieros, (vii) los servicios relacionados con las operaciones de aseguramiento de emisiones o de colocaciones de instrumentos financieros, (viii) los servicios de cambios de divisas, y (ix) los servicios de inversión y servicios auxiliares que se refieran al subyacente no financiero de determinados instrumentos financieros; y que está compuesta por determinados instrumentos financieros.

La escisión de activos y pasivos descrita anteriormente supuso la incorporación al Banco de los siguientes activos, pasivos, pasivos contingentes y patrimonio neto al 1 de enero de 2011 con el siguiente detalle:

ACTIVO	1 de enero de 2011
	Miles de euros
Tesorería	373
Inversiones crediticias	302.664
Activo material	5.163
Activo intangible	517
Resto de activos	1.488
TOTAL ACTIVO	310.205
PASIVO	
Pasivos financieros a coste amortizado	296.575
TOTAL PASIVO	296.575
PATRIMONIO NETO	
Fondos propios	13.630
TOTAL PATRIMONIO NETO	13.630
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	310.205

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

Con fecha 27 de septiembre de 2011 la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la sociedad Renta 4 Servicios de Inversión, S.A., la Junta General Extraordinaria y Universal de Renta 4 Banco, S.A., y la Junta General Extraordinaria y Universal de Renta 4, S.A., Sociedad de Valores (Unipersonal) aprobaron los acuerdos de los Consejos de Administración celebrados el 9 de junio de 2011 relativos al Proyecto de escisión y fusión.

Con fecha 19 de diciembre de 2011, la Dirección General del Tesoro y Política Financiera dependiente del Ministerio de Economía y Hacienda aprobó: la fusión por absorción de Renta 4 Banco, S.A. por parte de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A., la escisión parcial de ramas de actividad de Renta 4, S.A., Sociedad de Valores a favor de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A., y la modificación del programa de actividades de Renta 4, S.A., Sociedad de Valores.

Con fecha 23 de diciembre de 2011 se elevaron a público los acuerdos de las Juntas Generales y Extraordinarias de Accionistas anteriormente citados así como el Informe Común de los Administradores. Asimismo, con fecha 11 de enero de 2012 se han inscrito dichos acuerdos en el Registro Mercantil.

Con fecha 8 de febrero de 2012 se ha presentado ante la Agencia Estatal de la administración Tributaria un escrito para solicitar que ambas operaciones se acojan al régimen especial de tributación de fusiones, escisiones, aportaciones de activos y canje de valores regulado en el Capítulo VIII del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades (régimen de neutralidad fiscal).

Estas operaciones societarias sólo han tenido como objetivo la reordenación de los negocios dentro del Grupo Renta 4 y por tanto no han afectado a la situación financiero y patrimonial del Grupo.

3.2 OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE

2.1 Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2011 han sido formuladas por los Administradores del Banco, en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 20 de marzo de 2012. Se espera que estas cuentas anuales consolidadas sean aprobadas por la Junta General de Accionistas sin ningún tipo de modificación. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010 de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. y sociedades dependientes fueron formuladas por sus Administradores con fecha 22 de marzo de 2011 y aprobadas por la Junta General de Accionistas en su reunión del 28 de abril de 2011.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2011 se presentan de acuerdo con lo dispuesto en las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea y teniendo en consideración lo dispuesto en la Circular 4/2004, de Banco de España, de 22 de diciembre, a entidades de crédito, sobre normas de información financiera pública y reservada y modelos de estados financieros (la "Circular 4/2004") y sus posteriores modificaciones, que constituyen el desarrollo y adaptación al sector de entidades de crédito españolas de las Normas Internacionales de Información Financiera aprobadas por la Unión Europea.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2011 se han elaborado teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las mismas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2011 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en su patrimonio neto y de los flujos de efectivo que se han producido en el ejercicio finalizado a dicha fecha.

En la Nota 4 se resumen los principios y políticas contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2011. En la Nota 2.9 siguiente se presenta un resumen de los principales cambios normativos producidos en materia contable en el ejercicio 2011.

2.2 Comparación de la información

Tal como se indica anteriormente las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2011 se presentan siguiendo los modelos establecidos en la Circular 4/2004 que constituyen el desarrollo y adaptación al sector de entidades de crédito españolas de las NIIF-UE, dado que a 31 de diciembre de 2011 la entidad matriz del Grupo Renta 4 es Renta 4, Banco S.A. una entidad de crédito española. Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2010 se prepararon de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la UE, por lo que en las presentes cuentas anuales consolidadas se ha adaptado el balance consolidado, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y el estado de flujos de efectivo consolidado, correspondientes al 31 de diciembre de 2010 a los modelos de estados incluidos en la Circular 4/2004 de Banco de España para permitir la comparabilidad con las cifras del ejercicio 2011. Este hecho no ha tenido ningún impacto en el Patrimonio Neto Consolidado ni en el Resultado Consolidado del Grupo a 31 de diciembre de 2010.

En relación con la consideración de la Circular 4/2004 del Banco de España en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas, además de los cambios de presentación ya comentados y en relación con las pérdidas por deterioro de la cartera de inversión crediticia el Grupo ha decidido aplicar, de acuerdo con su nuevo status de entidad de crédito, el modelo recogido en el Anejo IX de la citada Circular que requiere el reconocimiento de aquellas pérdidas por deterioro incurridas y de la pérdida inherente en la cartera que corresponde a operaciones que no se han identificado pero que basadas en la experiencia se presume que se producirán. Estas pérdidas inherentes se calculan en función del perfil de riesgo de la cartera y el grupo las ha considerado un efecto de primera aplicación, habiéndose registrado con carácter retroactivo y por tanto ajustando las reservas en el balance de apertura. El efecto de este impacto ha sido de 671 miles de euros neto de impuestos.

A continuación se presenta para el balance de situación consolidado a 31 de diciembre de 2010, así como para la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y el estado de flujos de efectivo, la adaptación del formato formulado por los Administradores con fecha 22 de marzo de 2011, al formato específico para las entidades de crédito. La conciliación entre ambos formatos de presentación puede efectuarse mediante la clave alfabética que acompaña a cada uno de los epígrafes.

Balance de Situación Resumido Consolidado correspondiente al 31 de diciembre de 2010, en miles de euros

NOTA: la conciliación entre ambos formatos de presentación puede efectuarse mediante la clave alfabética que acompaña cada uno de los epígrafes. La suma de los importes señalados con una misma letra en el formato formulado por los administradores es equivalente a la suma de los importes señalados con esa misma letra en el formato específico para las entidades de crédito. Cuando ha sido preciso, se han añadido desgloses adicionales indicados mediante asteriscos.

FORMATO FORMULADO POR LOS ADMINISTRADORES

ACTIVO	2010	
	Miles de euros	
Activos intangibles	9.953	a.
Fondo de comercio	8.939	
Otros activos intangibles	1.014	
Activo material	29.682	b.
Participaciones	382	c.
Activos financieros disponibles para la venta	31.700	d.
Activos fiscales diferidos	1.241	e.
Créditos y cuentas a cobrar	4.370	(*)
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	77.328	
Otros activos	1.427	(*)
Activos fiscales corrientes	1.006	f.
Otros saldos con Administraciones Públicas	1.006	
Créditos y cuentas a cobrar	277.760	(*)
Depósitos en intermediarios financieros	258.314	
Otros créditos	19.446	
Cartera de negociación	344	g.
Efectivo y equivalentes de efectivo	59.248	(*)
ACTIVOS CORRIENTES	339.785	
TOTAL ACTIVO	417.113	
(*) Desglose		
Créditos y cuentas a cobrar (no corrientes)	4.370	
Créditos y cuentas a cobrar (corrientes)	277.760	
Efectivo y equivalentes de efectivo distintos de caja	58.825	
Resto de activos	497	
	341.452	j.
Efectivo y equivalentes de efectivo correspondientes a caja	423	h.
Resto de activos (distinto de inversión crediticia)	930	i.

FORMATO ESPECÍFICO PARA ENTIDADES DE CRÉDITO

	2010	
	Miles de euros	
Caja y depósitos en bancos centrales	423	h.
Cartera de negociación	344	g.
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y	-	
ganancias	-	
Activos financieros disponibles para la venta	31.700	d.
Valores representativos de deuda	11.164	
Otros instrumentos de capital	20.536	
Inversiones crediticias	341.452	j.
Depósitos en entidades de crédito	314.136	
Crédito a la clientela	27.316	
Cartera de inversión a vencimiento	-	
Ajustes a activos financieros por macrocoberturas	-	
Derivados de cobertura	-	
Activos no corrientes en venta	-	
Participaciones	382	c.
Entidades asociadas	382	
Entidades multigrupo	-	
Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	
Activos por reaseguros	-	
Activo material	29.682	b.
Inmovilizado material	25.667	
Inversiones inmobiliarias	4.015	
Activo intangible	9.953	a.
Fondo de comercio	8.939	
Otro activo intangible	1.014	
Activos fiscales	2.247	
Corrientes	1.006	f.
Diferidos	1.241	e.
Resto de activos	930	i.
TOTAL ACTIVO	417.113	

Balance de Situación Resumido Consolidado correspondiente al 31 de diciembre de 2010, en miles de euros

NOTA: la conciliación entre ambos formatos de presentación puede efectuarse mediante la clave alfabética que acompaña cada uno de los epígrafes. La suma de los importes señalados con una misma letra en el formato formulado por los administradores es equivalente a la suma de los importes señalados con esa misma letra en el formato específico para las entidades de crédito. Cuando ha sido preciso, se han añadido desgloses adicionales indicados mediante asteriscos.

FORMATO FORMULADO POR LOS ADMINISTRADORES

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2010	
	Miles de euros	
PATRIMONIO NETO Y PASIVO		
Intereses de socios externos	1.108	k.
Ajustes por valoración	(2.867)	l.
Fondos propios	64.344	m.
PATRIMONIO NETO	62.585	n.
Pasivos financieros	36.058	(**)
Pasivos fiscales diferidos	1.182	o.
PASIVOS NO CORRIENTES	37.240	
Cartera de negociación	442	p.
Pasivos financieros	313.538	(**)
Depósitos de intermediarios financieros	122.202	
Depósitos de la clientela	191.336	
Provisiones	250	q.
Pasivos fiscales corrientes	2.917	(***)
Por Impuesto sobre Sociedades	789	
Otros saldos con Administraciones Públicas	2.128	
Otros pasivos	141	r.
PASIVOS CORRIENTES	317.288	
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	417.113	
(**) Desglose:		
Pasivos financieros (no corrientes)	36.058	
Pasivos financieros (corrientes)	313.538	
Formato formulado por administradores:	349.596	
Pasivos financieros a coste amortizado	349.844	
Formato específico para las entidades de crédito:	349.844	
Diferencia (correspondientes a los saldos a pagar a la Seguridad Social):	(248)	

FORMATO ESPECÍFICO PARA ENTIDADES DE CRÉDITO

	2010	
	Miles de euros	
P A S I V O		
Cartera de negociación	442	p.
Derivados de negociación	442	
Pasivos financieros a coste amortizado	349.844	(**)
Depósitos de entidades de crédito	57.218	
Depósitos de la clientela	270.064	
Débitos representados por valores negociables	-	
Otros pasivos financieros	22.562	
Provisiones	250	q.
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	250	
Pasivos fiscales	3.851	
Corrientes	2.669	(***)
Diferidos	1.182	o.
Resto de Pasivos	141	r.
TOTAL PASIVO	354.528	
PATRIMONIO NETO		
Fondos propios	64.344	m.
Capital o fondo de dotación	16.277	
Escriturado	16.277	
Prima de emisión	27.188	
Reservas	34.727	
Reservas (pérdidas) acumuladas	34.727	
Otros instrumentos de capital	142	
Resto de instrumentos de capital	142	
Menos: Valores propios	(16.269)	
Resultado atribuido a la entidad dominante	6.034	
Menos: Dividendos y retribuciones	(3.755)	
Ajustes por valoración	(2.867)	l.
Activos financieros disponibles para la venta	(2.867)	
Intereses minoritarios	1.108	k.
Ajustes por valoración	61	
Resto	1.047	
TOTAL PATRIMONIO	62.585	n.
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	417.113	
(**) Desglose:		
Pasivos fiscales corrientes	2.917	
Formato formulado por administradores:	2.917	
Pasivos fiscales corrientes	2.669	
Formato específico para las entidades de crédito:	2.669	
Diferencia (correspondientes a los saldos a pagar a la Seguridad Social):	248	

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

NOTA: la conciliación entre ambos formatos de presentación puede efectuarse mediante la clave alfabética que acompaña cada uno de los epígrafes. La suma de los importes señalados con una misma letra en el formato formulado por los administradores es equivalente a la suma de los importes señalados con esa misma letra en el formato específico para las entidades de crédito. Cuando ha sido preciso, se han añadido desgloses adicionales indicados mediante asteriscos.

FORMATO FORMULADO POR LOS ADMINISTRADORES

	2010	
	Miles de euros	
Comisiones percibidas	52.534	(*)
Intereses y rendimientos asimilados	4.673	a
Rendimientos de instrumentos de capital	441	b
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	115	c
	57.763	
Gastos		
Comisiones pagadas	(18.136)	d
Intereses y cargas asimiladas	(2.439)	e
	(20.575)	
Resultado de operaciones financieras (Neto)		
Cartera de negociación	2.924	f
Diferencias de cambio (Neto)	1.021	g
Gastos de personal	(15.592)	h
Otros gastos generales de administración	(12.027)	(**)
Amortizaciones	(2.325)	i
MARGEN ORDINARIO	11.189	
Resultados por ventas de activos financieros disponibles para la venta	(115)	j
Pérdidas por deterioro de activos (Neto)	(2.600)	k
Dotaciones a provisiones	-	
Otras pérdidas	(61)	(***)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	8.413	
Impuesto sobre beneficios	(2.403)	o
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	6.010	
Resultado atribuido a la minoría	(24)	p
RESULTADO ATRIBUIDO A LOS ACCIONISTAS DE LA DOMINANTE	6.034	
	6.034	
(*) Comisiones percibidas		
Comisiones percibidas	52.281	l
Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros	253	m
	52.534	
(**) Otros gastos generales de administración		
Otros gastos generales de administración	11.457	n
En el epígrafe de cargas de explotación	570	(****)
	12.027	
(***) Otras perdidas	61	
En el epígrafe de cargas de explotación	61	(****)

FORMATO ESPECÍFICO PARA ENTIDADES DE CRÉDITO

	2010	
	Miles de euros	
Intereses y rendimientos asimilados	4.673	a
Intereses y cargas asimiladas	(2.439)	e
Remuneración de capital reembolsable a la vista (sólo Cooperativas de crédito)	-	
MARGEN DE INTERESES	2.234	
Rendimiento de instrumentos de capital	441	b
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	115	c
Comisiones percibidas	52.281	l
Comisiones pagadas	(18.136)	d
Resultados de operaciones financieras (neto)	2.809	f
Cartera de negociación	2.924	
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	
Activos financieros disponibles para la venta	(115)	j
Otros	-	
Diferencias de cambio (neto)	1.021	g
Otros productos de explotación	253	
Ingresos de contratos de seguros y reaseguros emitidos	-	
Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros	253	m
Resto de productos de explotación	-	
Otras cargas de explotación	(631)	
Gastos de contratos de seguros y reaseguros	-	
Variación de existencias	-	
Resto de cargas de explotación	(631)	(****)
MARGEN BRUTO	40.387	
Gastos de administración	(27.049)	
Gastos de personal	(15.592)	h
Otros gastos generales de administración	(11.457)	n
Amortización	(2.325)	i
Dotaciones a provisiones (neto)	-	
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	(2.600)	k
Inversiones crediticias	(1.019)	
Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(1.581)	
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	8.413	
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	8.413	
Impuesto sobre beneficios	(2.403)	o
Dotación obligatoria a obras y fondos sociales	-	
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPER. CONTINUADAS	6.010	
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	6.010	
Resultado atribuido a la entidad dominante	6.034	
Resultado atribuido a intereses minoritarios	(24)	p

Estado de Flujos de Efectivo Resumido Consolidado (Método indirecto)

NOTA: la conciliación entre ambos formatos de presentación puede efectuarse mediante la clave alfabética que acompaña cada uno de los epígrafes. La suma de los importes señalados con una misma letra en el formato formulado por los administradores es equivalente a la suma de los importes señalados con esa misma letra en el formato específico para las entidades de crédito. Cuando ha sido preciso, se han añadido desgloses adicionales indicados mediante asteriscos.

FORMATO FORMULADO POR LOS ADMINISTRADORES

	2010	
	Miles de euros	
Resultados antes de impuestos	8.413	w
Ajustes al resultado		
Amortizaciones de activos materiales e intangibles	2.325	a
Resultado por venta de activos financieros disponibles para la venta	115	w
Variación de provisiones	(745)	w
Pérdidas por deterioro activos financieros disponibles para la venta	1.581	w
Ingresos por dividendos	(441)	w
Gastos financieros	1.928	w
Gastos de personal (planes de entrega de acciones)	142	w
Variación del capital circulante		
Créditos y cuentas a cobrar	45.426	b
Otros activos y pasivos (neto)	401	c
Cartera de negociación (neto)	8	d
Otros pasivos financieros corrientes	(89.102)	e
Otros activos y pasivos fiscales	278	f
Otros flujos de efectivo de actividades de explotación		
Impuesto sobre beneficios pagado	(2.209)	g
TESORERÍA DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(31.880)	
Pagos por compras de activos materiales e intangibles	(2.658)	h
Pagos por compras de activos financieros disponibles para la venta	(9.403)	m
Créditos y cuentas a cobrar a largo plazo	39	n
Cobros por venta de activos financieros disponibles para la venta	7.529	n
Cobros por dividendos	441	l
TESORERÍA UTILIZADA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(4.052)	
Pagos a accionistas por devolución prima de emisión	(14)	j
Pagos por dividendos	(3.755)	j
Cobros por nuevos préstamos bancarios	31.630	i
Pagos por préstamos bancarios	(29.369)	k
Pagos por arrendamientos financieros	(1.941)	k
Pasivos fiscales	(364)	k
Pagos por intereses	(1.928)	k
Operaciones con acciones propias	(2.691)	o
TESORERÍA PROVENIENTE EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(8.432)	
CAMBIO NETO EN LA SITUACIÓN DE TESORERÍA	(44.364)	
Reconciliación:		
Tesorería y otros activos equivalentes al inicio del ejercicio	103.612	u
Tesorería y otros activos equivalentes al cierre del ejercicio	59.248	v
Variación neta en efectivo y equivalentes al efectivo	(44.364)	

FORMATO ESPECÍFICO PARA ENTIDADES DE CRÉDITO

	2010	
	Miles de euros	
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	(33.715)	
Resultado del ejercicio	6.010	w
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación	7.308	
Amortización	2.325	a
Otros ajustes	4.983	w
Aumento/disminución neto en los activos de explotación	36.432	
Cartera de negociación	8	d
Activos financieros disponibles para la venta	(9.403)	m
Inversiones crediticias	45.426	b
Otros activos de explotación	401	c
Aumento/disminución neta en los pasivos de explotación	(81.256)	
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	7.568	n
Pasivos financieros a coste amortizado	(89.102)	e
Otros pasivos de explotación	278	f
Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios	(2.209)	g
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(2.217)	
Pagos	(2.658)	
Activos materiales	(2.062)	h
Activos intangibles	(596)	h
Cobros	441	
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	441	l
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(8.432)	
Pagos	(40.827)	
Dividendos	(3.769)	j
Adquisición de instrumentos de capital propio	(3.456)	o
Otros pagos relacionados con actividades de financiación	(33.602)	k
Cobros	32.395	
Enajenación de instrumentos de capital propio	765	o
Otros cobros relacionados con actividades de financiación	31.630	i
AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	(44.364)	
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	103.612	u
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	59.248	v
PRO MEMORIA		
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DE PERIODO	59.248	
Caja	75	
Saldos equivalentes al efectivo en bancos centrales	348	
Otros activos financieros	58.825	

2.3 Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas

La información incluida en las cuentas anuales consolidadas es responsabilidad de los Administradores del Banco. Para la preparación de determinadas informaciones incluidas en estas cuentas anuales consolidadas 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 consolidadas se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de activos financieros.
- Las pérdidas por deterioro y la vida útil de los activos materiales e intangibles.
- La valoración de los instrumentos de capital en los planes de entrega de acciones para directivos y empleados.
- Los test de deterioro de los fondos de comercio de consolidación.
- El valor razonable de determinados activos financieros no cotizados en mercados secundarios oficiales.
- Medición de los riesgos financieros a los que se expone el Grupo en el desarrollo de su actividad.

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 consolidada de ese período y de periodos sucesivos, de acuerdo con la NIC 8.

2.4 Participaciones en el capital de entidades de crédito

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Grupo no poseía participación en el capital de otras entidades de crédito nacionales o extranjeras.

2.5 Métodos de consolidación

Las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación se consolidan desde la fecha de incorporación al Grupo por el método de integración global, excepto por la participación del Grupo en la sociedad asociada Renta Markets, S.A. que se consolida por el método de la participación. Igualmente el cese de su consolidación se realiza desde el momento en que el Grupo pierde el control. Cuando se produce esta situación, las cuentas anuales consolidadas incluyen los resultados de la parte del ejercicio durante el cual el Grupo mantuvo el control sobre las mismas.

2.6 Intereses minoritarios

El valor de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio neto y en los resultados de las sociedades dependientes consolidadas se presentan en el capítulo "Intereses minoritarios" de los balances de situación consolidados y en "Resultado atribuido a socios externos" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas y de los estados de ingresos y gastos reconocidos consolidados, respectivamente.

En las adquisiciones de intereses de socios externos, la diferencia entre el precio pagado y el importe registrado se registra en el patrimonio neto atribuible a la Sociedad Dominante.

2.7 Homogeneización valorativa

Se han practicado los ajustes de homogeneización valorativa necesarios a fin de adaptar los criterios de valoración de las sociedades dependientes a los de la Sociedad Dominante.

2.8 Eliminación de operaciones internas

Se han eliminado los distintos saldos recíprocos por operaciones internas de préstamos, dividendos, compra-venta de bienes y prestación de servicios.

2.9 Novedades normativas

Normas e interpretaciones efectivas en el presente ejercicio

Las políticas contables utilizadas en la preparación de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales consolidados del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2010 excepto por las siguientes normas e interpretaciones que son aplicables a los ejercicios que se inician desde el 1 de enero de 2011, inclusive:

Norma e interpretación
NIC 32 "Clasificación de las emisiones de derechos".
NIC 24 "Desgloses sobre partes vinculadas".
CINIIF 19 "Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio".
CINIIF 14 "Pagos anticipados cuando existe la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación".
Mejoras a las NIIF (mayo 2010).

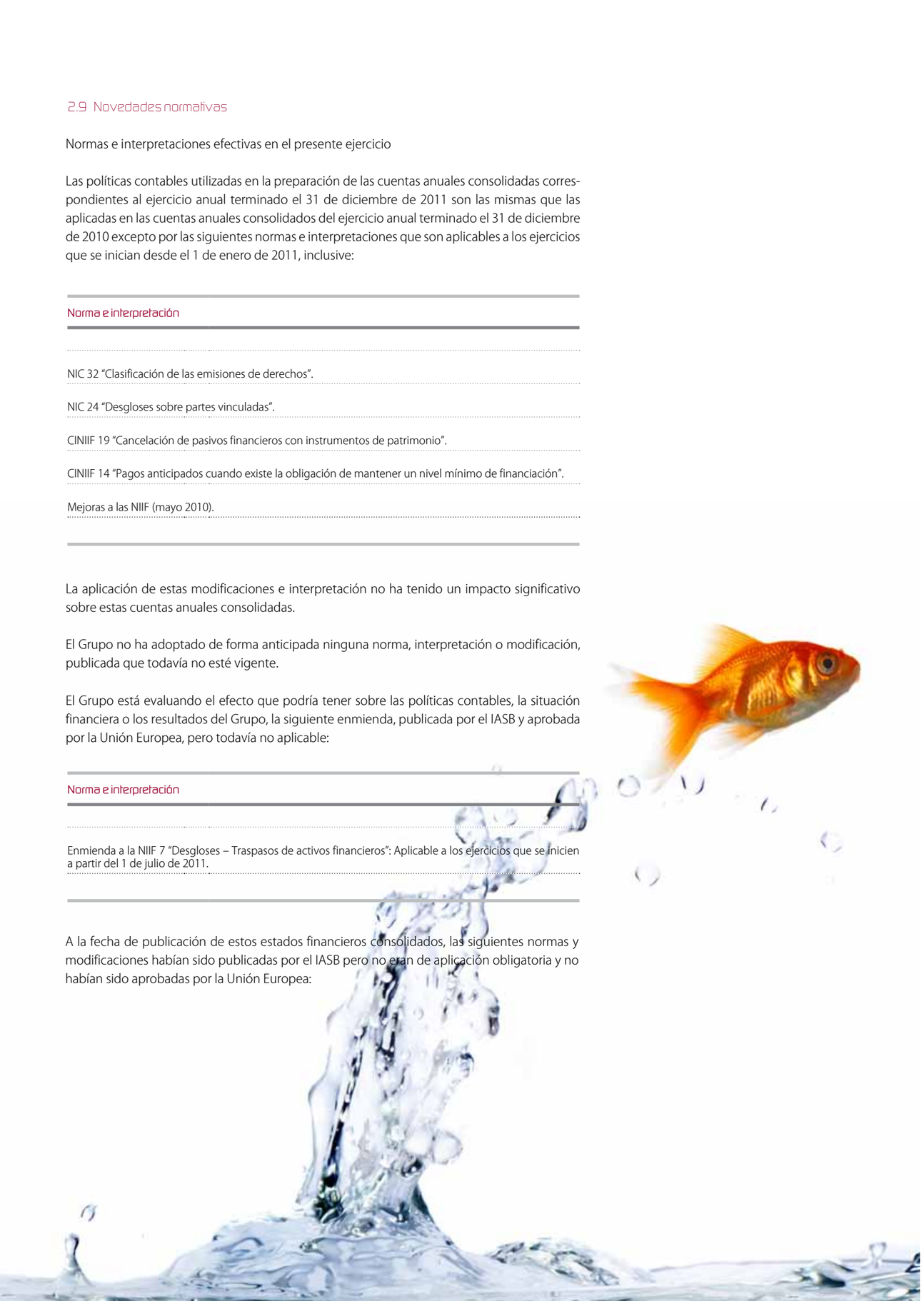
La aplicación de estas modificaciones e interpretación no ha tenido un impacto significativo sobre estas cuentas anuales consolidadas.

El Grupo no ha adoptado de forma anticipada ninguna norma, interpretación o modificación, publicada que todavía no esté vigente.

El Grupo está evaluando el efecto que podría tener sobre las políticas contables, la situación financiera o los resultados del Grupo, la siguiente enmienda, publicada por el IASB y aprobada por la Unión Europea, pero todavía no aplicable:

Norma e interpretación
Enmienda a la NIIF 7 "Desgloses – Traspasos de activos financieros": Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de julio de 2011.

A la fecha de publicación de estos estados financieros consolidados, las siguientes normas y modificaciones habían sido publicadas por el IASB pero no eran de aplicación obligatoria y no habían sido aprobadas por la Unión Europea:



Norma e interpretación
Enmienda a la NIC 12 "Impuestos diferidos– Recuperación de los activos subyacentes": Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2012.
Enmiendas a la NIC 1 "Presentación de partidas de otro resultado global": Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de julio de 2012.
NIIF 9 "Instrumentos financieros" y enmiendas a la NIIF 9 y a la NIIF 7 "Fecha de aplicación obligatoria y desgloses en la transición": Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2015.
NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados": Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.
NIIF 11 "Acuerdos Conjuntos": Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.
NIIF 12 "Información a Revelar sobre Intereses en Otras Entidades": Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.
NIIF 13 "Medición del Valor Razonable": Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.
NIC 19 revisada "Beneficios a los Empleados": Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.
NIC 27 revisada "Estados Financieros Separados": Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.
NIC 28 revisada "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos": Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.
CINIIF 20 "Costes de excavación en la fase de producción de una mina de superficie": Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.
Enmiendas a la NIC 32 "Compensación de activos financieros y pasivos financieros": Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2014.

Enmiendas a la NIIF 7 "Desgloses - Compensación de activos financieros y pasivos financieros": Aplicable a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2013.

El Grupo estima que la aplicación de estas normas y modificaciones en el periodo de aplicación inicial no tendrá un impacto significativo sobre las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

Adicionalmente, en el ejercicio 2011 han entrado en vigor diversas Circulares de Banco de España, (4/2011 y 5/2011) que no han tenido impacto relevante en la situación financiero patrimonial del Grupo.

2.10 Distribución de resultados

La distribución de los resultados correspondientes a los ejercicios 2011 y 2010 se realiza de acuerdo con las propuestas de distribución del mismo incluidas en las cuentas anuales de las respectivas compañías del Grupo preparadas de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en España.

La propuesta de distribución de resultados del ejercicio 2011 (determinados de acuerdo con principios y con criterios contables generalmente aceptados en España) de la Sociedad Dominante, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas, es como sigue, así como la distribución de resultados del ejercicio 2010 que fue aprobado por la Junta General de Accionistas de la entidad con fecha 28 de abril de 2011:

	2011	2010
		Miles de euros
Reserva voluntaria	2.149	2.663
Dividendo a cuenta (Nota 18.h)	1.912	3.755
Dividendo	-	1.915
	4.061	8.333

3.3 SOCIEDADES DEL GRUPO

Las sociedades dependientes y las sociedades asociadas de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se encuentran detalladas en el Anexo I.

Las cuentas anuales individuales de las sociedades que componen el Grupo empleadas en el proceso de consolidación de los ejercicios 2011 y 2010 han sido las correspondientes al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente.

Durante el ejercicio 2011, los cambios que se han producido en el perímetro de consolidación han sido:

- Entrada en el mes de marzo de 2011 del 100% de Banco Alicantino de Comercio, posteriormente denominado Renta 4 Banco, S.A. que tal como se detalla en la Nota 1, en el mismo mes de marzo de 2011 fue absorbido por Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. La combinación de negocios ha generado activos intangibles por importe de 6.352 miles de euros (Ver Notas 1.1 y 14) equivalentes a la diferencia entre el precio pagado 15.459 miles de euros y el valor razonable de los activos adquiridos (tesorería y activos líquidos) por 9.107 miles de euros.

- Constitución de la sociedad Renta 4 Investment Fund PLC en Irlanda por la sociedad del Grupo, Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A. por 300 miles de euros, cuyo actividad consiste en la gestión de IIC.

- Constitución de Renta 4 Chile PLC con una aportación de 308 miles de euros la actividad de esta sociedad es la prestación de servicios financieros.

En el ejercicio 2010 el único cambio que se produjo en el perímetro de consolidación fue la entrada como sociedad asociada de Renta Markets, S.A., sociedad que se ha registrado por el método de la participación. A 31 de diciembre de 2010 y 2011 el Grupo mantiene una participación del 34,99% en dicha sociedad. Esta sociedad ha aportado un resultado de 315 miles de euros en el ejercicio 2011.

El Grupo clasifica sus participaciones en dependientes o asociadas de acuerdo con los siguientes criterios:

- Se consideran "sociedades dependientes" o "sociedades del Grupo" aquéllas sobre las que la Sociedad Dominante tiene capacidad para ejercer control; capacidad que se manifiesta, en general, aunque no únicamente, por la propiedad, directa o indirecta, del 50%, al menos, de los derechos políticos de las entidades participadas o aún siendo inferior a este porcentaje si, como en el caso de acuerdo con accionistas de las mismas, se otorga a la Sociedad Dominante dicho control. Se entiende por control el poder de gobernar las políticas financieras y operativas de una entidad con el fin de obtener el beneficio de sus actividades.

- Las "sociedades asociadas" son aquéllas sobre las que la Sociedad Dominante participa de forma directa o indirecta y en las que tiene capacidad para ejercer una influencia significativa, aunque no control o control conjunto. Habitualmente, esta capacidad se manifiesta en una participación igual o superior al 20% de los derechos de voto de la entidad participada.

3.4 PRINCIPIOS Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2011 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración:

a) Principios de empresa en funcionamiento

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2011 han sido formuladas siguiendo el principio de empresa en funcionamiento, por entender, los Administradores que la actividad del Grupo continuará con normalidad. En esta evaluación se han tenido en cuenta determinados factores de riesgo y, a su vez, factores mitigantes, que se describen a continuación:

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

- Mantenimiento de una crisis económica profunda, tanto a nivel nacional como internacional, con un significativo impacto en todos los sectores, y con implicaciones específicas en el sector financiero.

- Incremento continuado de la morosidad.

- Volatilidad y continúa caída de los mercados bursátiles y crisis de la deuda pública soberana.

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

- Mantenimiento de una sólida base de clientes del Banco.

- Acceso a la de liquidez del Banco Central Europeo

- Exceso de solvencia sobre los requerimientos actuales, contando con palancas de generación de capital como la conversión de participaciones preferentes en acciones (25 millones de euros)

b) Principio de devengo

Estas cuentas anuales consolidadas, 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.

c) Compensación de saldos

Solo se compensan entre sí y, consecuentemente, se presentan en el balance de situación consolidado 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 su compensación y, además, se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea.

d) Operaciones en moneda extranjera

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

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 a euros de saldos denominados en moneda extranjera:

- Los activos y pasivos de carácter monetario se han convertido 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.

- Los ingresos y gastos se han convertido aplicando el tipo de cambio de la fecha de la operación.

Las diferencias de cambio surgidas por la conversión de saldos en moneda extranjera se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 el importe total de los elementos de activo y pasivo expresados en moneda extranjera no es significativo.

e) 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 consolidada o en el patrimonio neto consolidado se supeditará al cumplimiento de las siguientes premisas:

- Su importe pueda estimarse 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.

Los intereses se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada según su devengo y los dividendos se reconocen cuando se declara el derecho del accionista a recibir el pago.

f) Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se reconocen en el balance consolidado, exclusivamente, cuando el Grupo se convierte en una parte del contrato de acuerdo con las especificaciones de éste. El Grupo reconoce los instrumentos de deuda, tales como los créditos y depósitos de dinero, desde la fecha en la que surge el derecho legal a recibir, o la obligación legal de pagar, efectivo, y los derivados financieros desde la fecha de contratación. Adicionalmente, las operaciones realizadas en el mercado de divisas se registrarán en la fecha de liquidación, y los activos financieros negociados en los mercados secundarios de valores españoles, si son instrumentos de capital, se reconocerán en la fecha de contratación y, si se trata de valores representativos de deuda, en la fecha de liquidación.

f.1) Activos financieros

Los activos financieros del Grupo corresponden al saldo en efectivo en caja, los depósitos en bancos centrales y en entidades de crédito, los créditos a la clientela, los instrumentos de capital adquiridos, excepto los correspondientes a empresas dependientes o asociadas, y los derivados de negociación.

La clasificación de sus activos financieros se realiza en las siguientes carteras a efectos de valoración:

- "Cartera de negociación" o " A valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias": son activos financieros originados o adquiridos con el objetivo de realizarlos a corto plazo, o que forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para la que hay evidencia de actuaciones recientes para obtener ganancias a corto plazo. Asimismo, forman parte de esta cartera también los instrumentos derivados no designados como instrumentos de cobertura contable.

- "Inversiones crediticias": incluyen los activos financieros que, no negociándose en un mercado activo ni siendo obligatorio valorarlos por su valor razonable, sus flujos de efectivo son de importe determinado o determinable y en los que se estima recuperar todo el desembolso realizado por las Sociedades, excluidas las razones imputables a la solvencia del deudor. En esta categoría se recogen tanto la inversión procedente de la actividad típica de crédito, tal como los importes de efectivo dispuestos y pendientes de amortizar por los clientes en concepto de préstamo o los depósitos prestados a otras entidades, cualquiera que sea su instrumentación jurídica, y las deudas contraídas por los compradores de bienes, o usuarios de servicios, que constituya parte del negocio.

- "Activos financieros disponibles para la venta": esta cartera incluye los instrumentos financieros que no se hayan incluido en la categoría de "Cartera de negociación" ni como "Inversiones crediticias".

En su reconocimiento inicial en balance consolidado, los activos financieros se registran por su valor razonable.

El valor razonable es la cantidad por la que un activo podría ser entregado, o un pasivo liquidado, entre partes interesadas debidamente informadas, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua.

El valor razonable de un instrumento financiero es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo ("precio de cotización" o "precio de mercado"). Cuando un determinado instrumento financiero, carece de precio de mercado, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados por la comunidad financiera internacional, teniéndose en consideración las peculiaridades específicas del instrumento a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el instrumento lleva asociados.

Tras su reconocimiento inicial, la valoración de sus activos financieros se realiza como se indica a continuación:

- Los activos financieros incluidos en las categorías de "Cartera de negociación" y de "Activos financieros disponibles para la venta" se valoran al valor razonable, sin deducir ningún coste de transacción que pudiera incurrirse por su venta o cualquier otra forma de disposición.

- Los activos financieros incluidos en la categoría de "Inversiones crediticias" se valoran por su coste amortizado.

Los activos financieros se dan de baja del balance consolidado del Grupo cuando han expirado los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo o cuando se transfieren, siempre que en dicha transferencia se transmitan sustancialmente sus riesgos y beneficios o, aún no existiendo transmisión ni retención sustancial de éstos, se transmita el control del activo financiero. En este último caso, cuando no se transmita el control del activo estos seguirán reconociéndose por su compromiso continuo, es decir, por un importe igual a la exposición del Grupo a los cambios de valor del activo financiero transferido.

Las pérdidas por deterioro que han podido sufrir los instrumentos financieros se contabilizan de acuerdo con la Nota 4.h).

f.2) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se han clasificado a efectos de su valoración en una de las siguientes categorías:

- "Cartera de negociación": son pasivos financieros emitidos con la intención de readquirirlos en un futuro próximo. Forman parte de esta cartera los instrumentos derivados siempre que no sean instrumentos de cobertura.

- "Pasivos financieros al coste amortizado": en esta categoría se incluyen los pasivos financieros no incluidos en la categoría anterior.

- "Instrumentos financieros compuestos". Un instrumento financiero compuesto es un instrumento financiero no derivado que incluye componentes de pasivo y de patrimonio simultáneamente. Ambos componentes se reconocen, valoran y presentan por separado.

En su reconocimiento inicial en balance los pasivos financieros (Cartera de negociación y pasivos financieros a coste amortizado) se registran por su valor razonable. Tras su reconocimiento inicial, todos los pasivos financieros se valoran por su coste amortizado, excepto los incluidos en la categoría de "Cartera de negociación", que se valoran por su valor razonable.

En relación con los instrumentos financieros compuestos, en su reconocimiento inicial el valor en libros se distribuye de acuerdo con los siguientes criterios:

a. Se asignará el componente de pasivo al valor razonable de un pasivo similar que no lleve asociado el componente de patrimonio.

b. Se asignará al componente de patrimonio la diferencia entre el importe inicial y el valor asignado al componente de pasivo.

c. En la misma proporción se distribuirán los costes de transacción.

Salvo error, la valoración inicial no será objeto de revisión posterior.

Las remuneraciones de los instrumentos financieros compuestos se imputarán a cada uno de sus componentes de manera consecuente y consistente.

Los pasivos financieros se dan de baja del balance cuando la obligación se ha extinguido.

f.3) Ganancias y pérdidas de los instrumentos financieros

Las ganancias y pérdidas de los instrumentos financieros se registran dependiendo de la cartera en la que se encuentren clasificados siguiendo los siguientes criterios:

- Para los instrumentos financieros incluidos en la categoría de "Cartera de negociación", los cambios de valor razonable se registran directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Para los instrumentos financieros valorados al coste amortizado, los cambios de su valor razonable se reconocen cuando el instrumento financiero causa baja del balance y, para el caso de los activos financieros, cuando se produzca su deterioro.

- Para los instrumentos financieros incluidos en la categoría de "Activos financieros disponibles para la venta", los cambios en el valor razonable se registran directamente en el patrimonio neto, como "Ajustes por valoración", hasta el momento en que se produce su baja del balance, en el que se traspasa el importe existente a la cuenta de pérdidas y ganancias. Las pérdidas por deterioro, en caso de existir, se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

f.4) Valor razonable de instrumentos financieros y coste amortizado de los instrumentos financieros

Se entiende por valor razonable de un instrumento financiero en una fecha determinada el importe por el que podría ser comprado o vendido en esa fecha entre dos partes, debidamente informadas, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un instrumento financiero es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo ("precio de cotización" o "precio de mercado").

Cuando un mercado publica los precios de oferta y demanda para un mismo instrumento, el precio de mercado para un activo adquirido o un pasivo para emitir es el precio comprador (demanda), mientras que el precio para un activo a adquirir o un pasivo emitido es el precio vendedor (oferta). En caso de que exista una actividad relevante de creación de mercado o se pueda demostrar que las posiciones se pueden cerrar -liquidar o cubrir- al precio medio, entonces se utiliza el precio medio. Cuando no existe precio de mercado para un determinado instrumento financiero, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados por la comunidad financiera, teniéndose en consideración las peculiaridades específicas del instrumento a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el instrumento lleva asociados.

Las técnicas de valoración utilizadas para estimar el valor razonable de un instrumento financiero cumplen los siguientes requisitos:

- Se emplean los métodos financieros y económicos más consistentes y adecuados, que han demostrado que proporcionan la estimación más realista sobre el precio del instrumento financiero.

- Son aquellas que utilizan de forma habitual los participantes del mercado al valorar ese tipo de instrumento financiero, como puede ser el descuento de flujos de efectivo, los modelos de valoración de opciones basados en la condición, no arbitraje, etc.

- Maximizan el uso de la información disponible, tanto en lo que se refiere a datos observables como a transacciones recientes de similares características, y limitan en la medida de lo posible el uso de datos y estimaciones no observables.

- Se documentan de forma amplia y suficiente, incluyendo las razones para su elección frente a otras alternativas posibles.

- Se respetan a lo largo del tiempo los métodos de valoración elegidos, siempre y cuando no haya razones que modifiquen los motivos de su elección.

- Se evalúa periódicamente la validez de los modelos de valoración utilizando transacciones recientes y datos actuales de mercado.

Tienen en cuenta los siguientes factores: el valor temporal del dinero, el riesgo de crédito, el tipo de cambio, el precio de las materias primas, el precio de los instrumentos de capital, la volatilidad, la liquidez de mercado, el riesgo de cancelación anticipada y los costes de administración.

Concretamente, el valor razonable de los derivados financieros negociados en mercados organizados, transparentes y profundos incluidos en las carteras de negociación se asimila a su cotización diaria y si, por razones excepcionales, no se puede establecer su cotización en una fecha dada, se recurre para valorarlos a métodos similares a los utilizados para valorar los derivados no negociados en mercados organizados.

El valor razonable de los derivados no negociados en mercados organizados o negociados en mercados organizados poco profundos o transparentes, se asimila a la suma de los flujos de caja futuros con origen en el instrumento, descontados a la fecha de la valoración ("valor actual" o "cierre teórico"), utilizándose en el proceso de valoración métodos reconocidos por los mercados financieros: "valor actual neto" (VAN), modelos de determinación de precios de opciones, etc.

Por su parte, por coste amortizado se entiende el coste de adquisición de un activo o pasivo financiero corregido (en más o en menos, según sea el caso) por los reembolsos de principal y de intereses y, más o menos, según el caso, la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso de dichos instrumentos financieros. En el caso de los activos financieros, el coste amortizado incluye, además, las correcciones a su valor motivadas por el deterioro que hayan experimentado.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor inicial de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente, sin considerar las pérdidas por riesgo de crédito futuras. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición, ajustado, en su caso, por las comisiones y por los costes de transacción que, de acuerdo con lo dispuesto en la NIC 39, deban incluirse en el cálculo del dicho tipo de interés efectivo. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo se estima de manera análoga a las operaciones de tipo de interés fijo, siendo recalculado en cada fecha de revisión del tipo de interés contractual de la operación, atendiendo a los cambios que hayan sufrido los flujos de efectivo futuros de la misma.

g) Reclasificaciones entre carteras

Durante los ejercicios 2011 y 2010, el Grupo no ha realizado ninguna reclasificación entre carteras.

h) Deterioro del valor de los activos financieros

Como criterio general, y sin perjuicio de lo indicado en los párrafos siguientes de esta Nota, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por causa de su deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo en el que tal deterioro se manifiesta y las recuperaciones de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo en el que el deterioro se elimina o se reduce.

El Grupo considera como activos deteriorados (dudosos) aquellos sobre los que existen dudas razonables sobre la recuperación integra y en cualquier caso aquellas operaciones con saldos impagados con más de 90 días de antigüedad.

Cuando se considera remota la recuperación de cualquier importe registrado, éste se elimina del balance consolidado, sin perjuicio de las actuaciones que puedan llevar a cabo las entidades consolidadas para intentar conseguir su cobro hasta tanto no se hayan extinguido definitivamente sus derechos; sea por prescripción, condonación u otras causas.

A continuación se presentan los criterios aplicados por el Grupo para determinar las posibles pérdidas por deterioro existentes en cada una las distintas categorías de instrumentos financieros, así como el método seguido para la contabilización de dicho deterioro:

h.1) Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

El importe de las pérdidas por deterioro experimentadas por estos instrumentos coincide con la diferencia positiva entre sus respectivos valores en libros y los valores actuales de sus flujos de efectivo futuros previstos.

En la estimación de los flujos de efectivo futuros de los instrumentos de deuda se tienen en consideración:

- La totalidad de los importes que está previsto obtener durante la vida remanente del instrumento; incluso, si procede, de los que puedan tener su origen en las garantías con las que cuente (una vez deducidos los costes necesarios para su adjudicación y posterior venta). La pérdida por deterioro considera la estimación de la posibilidad de cobro de los intereses devengados, vencidos y no cobrados.

- Los diferentes tipos de riesgo a que esté sujeto cada instrumento, y

- Las circunstancias en las que previsiblemente se producirán los cobros.

Posteriormente, dichos flujos de efectivo se actualizan al tipo de interés efectivo del instrumento (si su tipo contractual fuese fijo) o al tipo de interés contractual efectivo en la fecha de la actualización (cuando éste sea variable).
Como excepción de este proceso el valor de mercado de los instrumentos de deuda cotizados se considera una estimación razonable del valor actual de sus flujos de efectivo futuros.

Por lo que se refiere específicamente a las pérdidas por deterioro que traen su causa en la materialización del riesgo de insolvencia de los obligados al pago (riesgo de crédito), un instrumento de deuda sufre deterioro por insolvencia:

- Cuando se evidencia un envilecimiento en la capacidad de pago del obligado a hacerlo, bien sea puesto de manifiesto por su morosidad (impagados con más de 90 días de antigüedad) o por razones distintas de ésta, y/ o

- Por materialización del "riesgo-país", entendiendo como tal el riesgo que concurre en los deudores residentes en un país por circunstancias distintas del riesgo comercial habitual.

El proceso de evaluación y cálculo de las posibles pérdidas por deterioro de estos activos se lleva a cabo:

- Individualmente, para todos los instrumentos de deuda significativos y para los que, no siendo significativos, no son susceptibles de ser clasificados en grupos homogéneos de instrumentos de características similares atendiendo al tipo de instrumento, sector de actividad del deudor y área geográfica de su actividad, tipo de garantía, antigüedad de los importes vencidos, etc.

- Colectivamente: El Grupo establece distintas clasificaciones de las operaciones en atención a la naturaleza de los obligados al pago y de las condiciones del país en que residen, situación de la operación y tipo de garantía con la que cuenta, antigüedad de la morosidad, etc. y fija para cada uno de estos grupos de riesgo las pérdidas por deterioro ("pérdidas identificadas") que deben ser reconocidas en las cuentas anuales de las entidades consolidadas.

El cálculo de las pérdidas por deterioro tiene en cuenta el valor de las garantías:

- Para las garantías hipotecarias, su valor se determina en base a las tasaciones de dichos activos y aplicando recortes que oscilan entre el 20% y el 50% del valor de tasación en función del tipo de activo.

- Para las garantías pignoraticias sobre participaciones en instituciones financieras monetarias o valores representativos de deuda emitidos por las Administraciones Públicas o entidades de crédito mencionadas en las clases de riesgo descrito en la Circular 4/2004 como "sin riesgo apreciable", u otros instrumentos cotizados en mercados activos, se aplica al valor de la garantía un recorte del 10%.

En general, para los instrumentos de deuda deteriorados el deterioro se determina aplicando los siguientes porcentajes sobre el riesgo vivo pendiente y considerando el valor de las garantías recibidas o mejoras crediticias antes mencionadas:

Fecha antigüedad del imago	Porcentajes de cobertura
Hasta 6 meses	25%
Más de 6 meses sin exceder de 9	50%
Más de 9 meses sin exceder de 12	75%
Más de 12 meses	100%

Adicionalmente a las pérdidas identificadas, el Grupo reconoce una pérdida global por deterioro de los riesgos clasificados en situación de "normalidad" y que, por tanto, no hayan sido identificadas específicamente. Esta pérdida se cuantifica por aplicación de los parámetros establecidos por Banco de España en base a su experiencia y de la información que tiene del sector bancario español.

h.2) Instrumentos de deuda clasificados como disponibles para la venta

La pérdida por deterioro de los valores representativos de deuda incluidos en la cartera de activos financieros disponibles para la venta equivale, en su caso, a la diferencia positiva entre su coste de adquisición (neto de cualquier amortización de principal) y su valor razonable; una vez deducida cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

En el caso de pérdidas por deterioro surgidas por razón de insolvencia del emisor de los títulos de deuda clasificados como disponibles para la venta, el procedimiento seguido por el Grupo para el cálculo de dichas pérdidas coincide con el criterio explicado anteriormente en el apartado h.1 de esta Nota para los instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado.

Cuando existe una evidencia objetiva de que las diferencias negativas surgidas en la valoración de estos activos tienen su origen en un deterioro de los mismos, éstas dejan de presentarse en el epígrafe del patrimonio neto del balance consolidado del Grupo "Ajustes por Valoración - Activos financieros disponibles para la venta" y se registran por todo el importe acumulado hasta entonces en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. De recuperarse posteriormente la totalidad o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconocería en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo en que se produce la recuperación.

h.3) Instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta

La pérdida por deterioro de los instrumentos de capital incluidos en la cartera de activos financieros disponibles para la venta equivale, en su caso, a la diferencia positiva entre su coste de adquisición (neto de cualquier amortización de principal) y su valor razonable; una vez deducida cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los criterios seguidos para el registro de las pérdidas por deterioro de los instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta son similares a los aplicables a "instrumentos de deuda" (según se explican en la Nota h.1.); salvo por el hecho de que cualquier recuperación que se produzca de tales pérdidas se reconoce en el epígrafe "Ajustes por valoración - Activos financieros disponibles para la venta".

Para instrumentos de patrimonio cotizados, los criterios seguidos por el Grupo para la determinación de indicios de deterioro se basan, en primer lugar, en situaciones en las que se produce una caída prolongada o significativa del valor de mercado, para lo que se determinan de rangos temporales o porcentuales de comparación del coste medio con la cotización bursátil del instrumento. En particular, los rangos temporales o porcentuales establecidos en las políticas del Grupo son, una caída de más de un 40% de la cotización bursátil respecto al coste medio de adquisición o una disminución sostenida de la cotización durante más de 18 meses. El Grupo considera como evidencia de deterioro las situaciones en que el emisor está declarado, o es probable que lo declaren, en concurso o tiene dificultades financieras significativas. En este sentido, la evidencia objetiva es más acusada ante una caída de 40% de la cotización durante un periodo continuado de un año y medio.

Una vez determinada, bajo los parámetros anteriores, la existencia de indicio de deterioro, se realiza un análisis específico sobre las magnitudes fundamentales del instrumento que confirme o desestime la necesidad de realizar dotaciones.

h.4) Instrumentos de capital valorados a coste

Las pérdidas por deterioro de los instrumentos de capital valorados a su coste de adquisición equivalen a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados, actualizados al tipo de rentabilidad de mercado para otros valores similares.

Las pérdidas por deterioro de estos activos se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo en el que se manifiestan, minorando directamente el coste del instrumento. Estas pérdidas sólo pueden recuperarse posteriormente en el caso de venta de los activos.

i) Fondo de comercio y otros activos intangibles

Fondo de comercio

El fondo de comercio representa el exceso del precio de adquisición de las combinaciones de negocios sobre el valor razonable de sus activos netos adquiridos a la fecha de adquisición.

Cuando la adquisición se realiza con pago aplazado, el precio de adquisición se corresponde el valor actualizado de dicho pago aplazado.

Los fondos de comercio no se amortizan sino que se realiza un test de deterioro anual o con más frecuencia si los acontecimientos o cambios en las circunstancias indican que el valor en libros puede estar deteriorado. Cualquier deterioro que surgiera es registrado inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y no podrá ser objeto de reversión en el futuro.

Para el cálculo del deterioro, los fondos de comercio se asignan a las unidades generadoras de efectivo y se estima su valor recuperable, entendiendo éste como el mayor entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso. En el caso de que el valor recuperable sea inferior al valor en libros se considera que está deteriorado y se reduce el valor en libros hasta su importe recuperable.

Para estimar el valor en uso se descuentan a su valor actual los flujos de efectivo estimados, utilizando una tasa de descuento que refleje las estimaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la inversión.

En caso de disposición o venta de una sociedad dependiente o asociada, el fondo de comercio atribuido a dicha sociedad, de existir, es incluido en la determinación del beneficio o pérdida de la disposición o venta.

Otros activos intangibles

El Grupo mantiene registrado como "Otros activos intangibles" sus aplicaciones informáticas, así como las "Relaciones de clientes" procedentes de la compra en diciembre de 2006 de Gesdinco Gestión, S.G.I.I.C., S.A. y Padinco Patrimonios, S.A.

En las aplicaciones informáticas se incluyen los importes satisfechos por el acceso a la propiedad o por el derecho de uso de programas informáticos. Los gastos de mantenimiento de estas aplicaciones informáticas se imputan directamente como gastos del ejercicio en que se producen. Su amortización se realiza de forma lineal en un periodo de tres años desde el momento en que se inicia el uso de la aplicación informática correspondiente.

Las "Relaciones de clientes" adquiridas se amortizan de forma lineal en un periodo de ocho años (vida útil) que es el tiempo que ha calculado el Grupo en el que se van a mantener dichas relaciones de acuerdo con la información disponible.

Los activos materiales se clasifican en función de su destino en: activos materiales de uso propio, inversiones inmobiliarias y otros activos cedidos en arrendamiento operativo.

Los activos materiales de uso propio se valoran por su coste menos su amortización acumulada y, si hubiere, menos cualquier pérdida por deterioro.

El coste de los activos materiales incluye los desembolsos realizados, tanto inicialmente en su adquisición y producción, como posteriormente si tiene lugar una ampliación, sustitución o mejora, cuando de su uso se considere probable obtener beneficios económicos futuros.

Los gastos de conservación y mantenimiento, que no incrementan la vida útil del activo, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

El Grupo consideró que el coste de adquisición en la fecha de transición a las NIIF (1 de enero de 2005) era el valor en libros registrado bajo principios contables generalmente aceptados en España a 1 de enero de 2005.

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.

El coste de adquisición o producción de los activos materiales, neto de su valor residual, se amortiza linealmente, en función de los años de vida útil estimada de los diferentes elementos, según el siguiente detalle:

	Años de vida útil	Porcentajes de amortización utilizados
Edificios y otras construcciones	50	2%
Inversiones inmobiliarias		
Edificio	50	2%
Instalaciones	10 - 12,5	8% - 10%
Maquinaria, instalaciones y utillaje	10 - 12,5	8% - 10%
Mobiliario y enseres	10	10%
Elementos de transporte	7	14%
Equipos para procesos de información	4 – 7	15% - 25%
Otro inmovilizado	5	20%

Los activos materiales se dan de baja del balance cuando se dispone de ellos o cuando quedan permanentemente retirados de uso y no se espera obtener beneficios económicos futuros por su enajenación, cesión o abandono. La diferencia entre el importe de la venta y su valor en libros se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que se produzca la baja del activo.

El Grupo valora periódicamente si existen indicios, tanto internos como externos, de que algún activo material pueda estar deteriorado a la fecha de cierre del ejercicio. Para aquellos activos identificados, estima el importe recuperable del activo material, entendido como el mayor entre su valor razonable menos los costes de venta necesarios y su valor de uso. Si el valor recuperable, así determinado, fuese inferior al valor en libros, la diferencia entre ambos se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias, reduciendo el valor en libros del activo hasta su importe recuperable.

Arrendamientos

El Grupo clasifica los contratos de arrendamiento en función del fondo económico de la operación, con independencia de su forma jurídica, como arrendamientos financieros u operativos.

Los arrendamientos financieros, que transfieren al Grupo sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del bien alquilado, se capitalizan al principio del arrendamiento al valor razonable de la propiedad arrendada o, si es inferior, al valor actual de los pagos mínimos por el arrendamiento. Los pagos del arrendamiento se reparten proporcionalmente entre coste financiero y reducción del pasivo por arrendamiento de forma que se logre una tasa de interés constante en el saldo restante del pasivo. Los costes financieros se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada conforme a su devengo. Los activos adquiridos mediante arrendamientos financieros se clasifican en el balance consolidado de acuerdo con su naturaleza.

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

k) Efectivo y equivalente al efectivo

El efectivo y el equivalente al efectivo comprenden el efectivo en caja y los saldos a la vista en intermediarios financieros.

l) Valores propios

Las acciones de la Sociedad Dominante poseídas pro el Grupo se contabilizan como una reducción del patrimonio neto consolidado. No se reconoce ninguna pérdida o ganancia en el resultado consolidado del ejercicio derivada de transacciones con acciones propias, que se reconoce directamente en el patrimonio neto consolidado.

m) Provisiones

Las obligaciones existentes a la fecha del balance de situación consolidado, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para el Grupo, cuyo importe y momento de cancelación son indeterminados, se registran en el balance de situación consolidado como provisiones por el valor actual del importe más probable que se estima que el Grupo tendrá que desembolsar para cancelar la obligación. Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible en la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las provisiones reflejadas en el balance de situación consolidado corresponden a Renta 4, Sociedad de Valores, S.A., y a la Sociedad Dominante y cubren fundamentalmente determinados riesgos derivados del desarrollo de su actividad por reclamaciones de terceros.

n) Provisiones

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 las bases imponibles negativas.

El gasto por impuesto sobre los beneficios se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada 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 y siempre que sea probable su recuperación, bien por que existan pasivos fiscales diferidos suficientes o por haberse producido por situaciones especificas que se estima improbable su ocurrencia en el futuro.

El efecto impositivo de las diferencias temporarias 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 consolidado adjunto.

Al menos, en cada cierre contable el Grupo revisa los activos por impuestos diferidos registrados, realizando las correcciones valorativas oportunas en caso de que dichos impuestos diferidos no estuvieran vigentes o resulten 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 o que están prácticamente aprobados a la fecha del balance de situación.

o) Comisiones percibidas

Este epígrafe recoge las comisiones por intermediación, gestión de activos, custodia y otros ingresos relacionados con las actividades del Grupo (aseguramiento, colocación,…). Estos ingresos se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a medida que se presta el servicio, o bien, si se trata de un servicio que se ejecuta en un acto singular, en el momento de la realización del mismo.

p) Gastos de personal

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.

Remuneraciones basadas en instrumentos de capital

El Grupo mantiene un plan de remuneración para directivos y empleados por el que se concede a los empleados la opción de adquirir acciones de Renta 4 Banco, S.A., sociedad dominante del grupo (anteriormente Renta 4, Servicios de Inversión, S.A.), denominado Plan 2009.
Este plan de entrega que fue aprobado el 23 de diciembre de 2009 tiene las siguientes características:

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

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

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

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

El Grupo reconoce como gasto de personal en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el coste del plan durante el periodo de devengo que se considera el comprendido entre la fecha de otorgamiento del plan (22 de diciembre de 2009) y cada fecha de entrega. El coste se ha determinado como la diferencia entre el importe a satisfacer por el empleado y el valor razonable estimado de las acciones a entregar, es decir, por el valor intrínseco de la opción entregada al empleado. En dicha estimación se tiene en cuenta el porcentaje de aceptación del plan, que para 2011 se ha fijado en el 0%, dado que de acuerdo con la experiencia ningún beneficiario ejercerá la opción de compra.

En cada fecha de entrega de las acciones, el Comité de Retribuciones decide el número de acciones a entregar y quienes van a ser los empleados beneficiarios de acuerdo con su evaluación personal de desempeño y con la consecución de los objetivos globales del Grupo.
El coste cargado a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de cada ejercicio, determinado según el criterio anterior, se abona en el epígrafe de "Otros instrumentos de capital" del patrimonio neto, ya que los planes se liquidan por entrega física de las acciones.

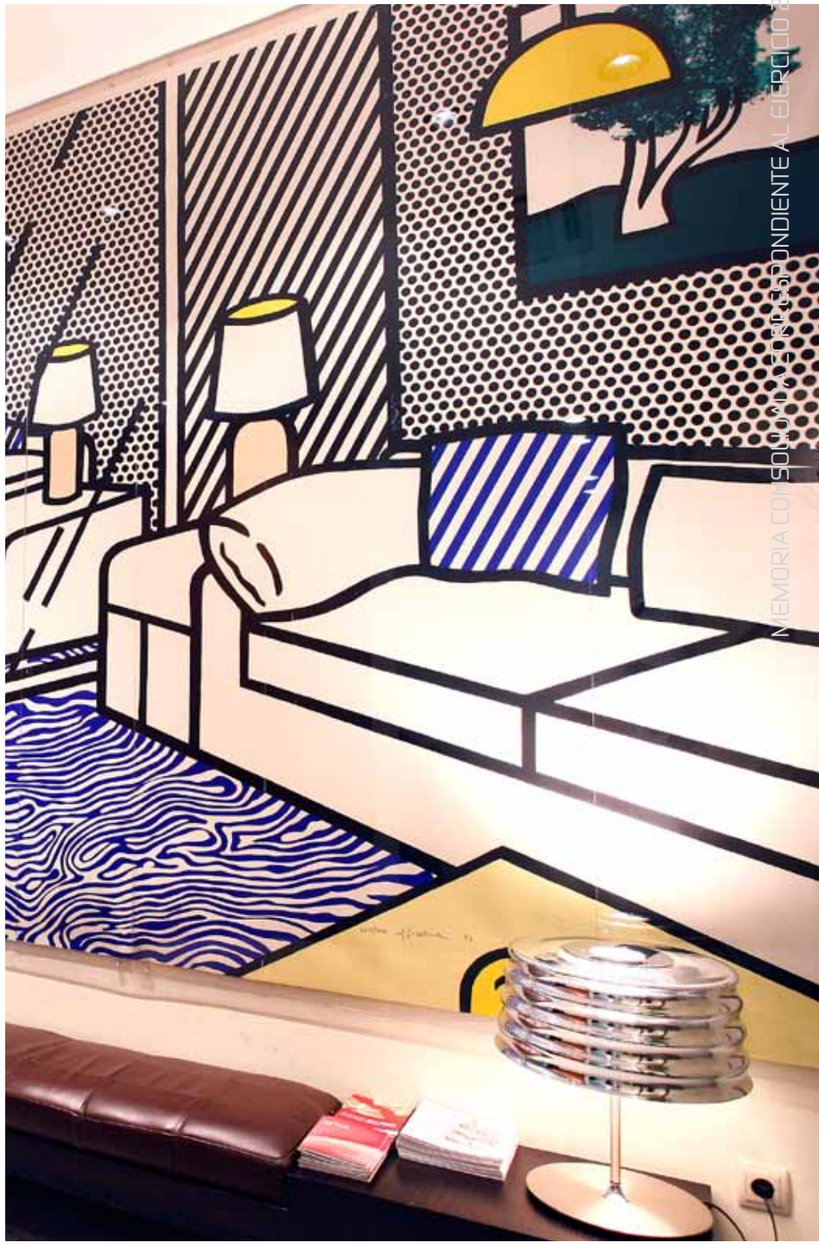
El gasto devengado durante el ejercicio 2010 ascendió 142 miles de euros de gasto, y se registró en el epígrafe de "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (ver Nota 22.d).

Otras retribuciones al personal

Al 31 de diciembre de 2011 el Grupo tiene concedidos préstamos a varios de sus empleados para la adquisición de acciones de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. en total 231.500 acciones (289.130 al 31 de diciembre de 2010) habiendo financiado dicha adquisición con préstamos a tipo de interés cero y vencimiento en 15 años, desde la fecha de la operación, de acuerdo con el calendario de amortización pactado en los contratos. La diferencia entre el valor actual de los pagos a realizar por el empleado y el precio de venta se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada como gasto de personal.

El importe registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por este concepto ascendió a 59 y 27 miles de euros de ingresos para 2011 y 2010, respectivamente (ver Nota 22.d). El coste amortizado de estos préstamos a 31 de diciembre de 2011 asciende a 625 miles de euros (31 de diciembre de 2010: 790 miles de euros) y está registrado en el epígrafe de "Inversiones Crediticias. Crédito a la clientela" del balance de situación consolidado.

Asimismo, con fecha 23 de diciembre de 2009, el Grupo concedió préstamos a sus empleados para la adquisición de 762.452 acciones de Renta 4 Banco, S.A. (anteriormente Renta 4 Servicios de Inversión, S.A.) habiendo financiado dicha adquisición con préstamos a tipo de interés del Euribor + 1,5%, pagadero anualmente dicho tipo de interés y vencimiento en 5 años, desde la fecha de la operación. A 31 de diciembre de 2011 el número de acciones asciende a 760.501 ya que algún empleado ha realizado cancelaciones parciales de las mismas. El importe principal de estos préstamos a 31 de diciembre de 2011 y 2010 asciende a 3.196 y 3.446 miles de euros respectivamente. Este importe está reflejado en el epígrafe de "Inversiones Crediticias. Crédito a la clientela".



Compromisos por pensiones

El Grupo clasifica sus compromisos dependiendo de su naturaleza entre aportación definida, para los que el Grupo sólo está obligado a realizar contribuciones fijas a un tercero, o de prestación definida, para los que el Grupo se compromete a pagar una cantidad cuando se produce la contingencia en función de variables tales como la edad, años de servicio y salario. Los compromisos que mantiene el Grupo son los siguientes:

Renta 4, Sociedad de Valores, S.A.
De acuerdo con el convenio colectivo vigente en Renta 4, Sociedad de Valores, S.A., en el caso de empleados procedentes de los antiguos despachos de agentes de cambio y bolsa, tiene obligación de pagar un premio de permanencia al alcanzar los 25, 35 ó 45 años de servicio. El Grupo no ha dotado provisión alguna por este concepto por estimar que el importe devengado al 31 de diciembre de 2010 y 2011 es poco significativo.

Asimismo, Renta 4, Sociedad de Valores, S.A., de acuerdo con el convenio colectivo vigente debe dar cobertura a las contingencias de jubilación anticipada, fallecimiento e invalidez de los empleados acogidos al Convenio Colectivo de Sociedades y Agencias de Valores de la Comunidad Autónoma de Madrid. Estos compromisos la Sociedad los está cubriendo mediante la constitución de un plan de pensiones de prestación definida.

Adicionalmente, para el resto de empleados de la sociedad que no están acogidos a este Convenio, el Grupo está cubriendo las contingencias de jubilación, incapacidad laboral, fallecimiento, dependencia severa o gran dependencia a través de un plan de aportación definida mediante la aportación anual de 600 euros por empleado desde el ejercicio 2006.

Renta 4 Banco, S.A., Renta 4 Corporate, S.A., Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A. y Renta 4 Pensiones, S.G.F.P., S.A.

Desde el ejercicio 2007 el Grupo está cubriendo para los empleados de estas sociedades las contingencias de jubilación, incapacidad laboral, fallecimiento dependencia severa o gran dependencia mediante la constitución dos planes de aportación definida a los que aporta anualmente 600 euros por empleado.

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 consolidadas en que se recibieron los servicios correspondientes de los empleados, en cuyo caso no se actualiza dicho importe. El registro de la aportación devengada durante el ejercicio por este concepto se registra en el capítulo "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. El importe correspondiente a las aportaciones reconocido como gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias ascendió a 131 y 140 miles de euros para los ejercicios 2011 y 2010 (Nota 22.d).

Plan de prestación definida
El Grupo calcula el valor actual de sus obligaciones de su plan de prestación definida a la fecha de los cuentas anuales consolidadas, 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.

El Grupo 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 al Grupo salvo cuando hayan sido liquidados los compromisos con los empleados o para satisfacer al Grupo de prestaciones satisfechas.
- No son instrumentos intransferibles emitidos por el Grupo.

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 consolidada del ejercicio.

El coste de los servicios pasados se reconoce inmediatamente como gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, a no ser que los cambios en el plan estén condicionados a que el empleado permanezca en el Grupo 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 consolidada del ejercicio en que se producen.
Los costes incurridos por el Grupo en los ejercicios 2011 y 2010 en relación con sus compromisos de prestación definida han sido de 28 y 22 miles de euros, respectivamente.

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

	2011	2010
Tablas de supervivencia	PEMF-2000P	PEMF-2000P
Tipo de interés	4%	4%
Incremento anual premio jubilación	1%	1,5%
Edad de jubilación	65	65
Rotación	No	No

A continuación se detallan los resultados de la valoración actuarial realizada, desglosándose el valor del compromiso por pensiones, el valor razonable de los activos afectos a la cobertura de dichos compromisos, así como los importes reconocidos en el activo, pasivo y cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

La valoración de los compromisos anteriores de acuerdo con las hipótesis mencionadas es:

	2011	2010
		Miles de euros
Riesgos por pensiones no causadas	583	604
Devengados	238	248
No devengados	345	356
Compromisos a cubrir	238	248
Valor razonable de los activos del plan (cuenta de posición del Plan)	261	250
Activo (Pasivo) a reconocer en balance	23	2

Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se reconocen como una provisión y como un gasto de personal únicamente cuando el Grupo está comprometido 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.

p) Recursos de clientes fuera de balance

El Grupo recoge en cuentas de orden (registro auxiliar extracontable) por su valor razonable los recursos confiados por terceros para su inversión en sociedades y fondos de inversión, fondos de pensiones, contratos de seguro-ahorro y contratos de gestión discrecional de carteras (ver Nota 23).

Adicionalmente, dentro de cuentas de orden (ver Nota 19), 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, para los que el Grupo 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) el Grupo utiliza cuentas globales de custodia (ómnibus), en las que el Grupo 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 el Grupo 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).

q) Estado de flujos de efectivo

En el estado de flujos de efectivo, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades de crédito, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos, que no forman parte de las actividades de explotación.

Para la confección del Estado de Flujos de Efectivo Consolidado se ha utilizado el método indirecto. Para ello, se comienza por el resultado del ejercicio, corrigiendo su importe por los efectos de las transacciones no monetarias y de todo tipo de partidas de pago diferido y devengos que son la causa de cobros y pagos de explotación en el pasado o en el futuro, así como de los ingresos y gastos asociados con flujo de efectivo de actividades clasificadas como de inversión o financiación.

3.5 GESTIÓN DE LOS RIESGOS DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

La actividad con instrumentos financieros puede suponer la asunción o transferencia de uno o varios tipos de riesgo por parte del Grupo. 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. El Grupo mantiene posiciones en instrumentos de capital que si bien la exponen a este tipo de riesgo, no lo hacen de manera significativa.

a) Riesgo de crédito

a.1) Gestión y medición del riesgo de crédito

El Grupo ha implementado un modelo de gestión de riesgo alrededor de los siguientes pilares básicos:

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes del Grupo. 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 al Grupo a asumirlos como propios en virtud del compromiso contraído.

El Grupo 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.

Respecto a la concesión, seguimiento y control del riesgo con clientes en general, el Departamento de Control de Riesgos del Grupo supervisa el correcto funcionamiento del sistema actual de gestión discrecional de límites operativos, otorgados siempre en función de la garantía patrimonial (títulos-valores) depositada en el Grupo. De acuerdo con las condiciones de los contratos firmados con los clientes el Grupo puede disponer de los valores y participaciones en fondos de inversión de los clientes para resarcirse de los saldos deudores que el cliente presente en caso de impago (no reposición de los fondos) por parte del cliente.

a.2) Exposición total al riesgo de crédito

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2011 y 2010:

	2011	2010
		Miles de euros
Activos financieros disponibles para la venta(Valores representativos de deuda)	12.145	11.164
Depósitos en entidades de crédito	355.214	314.136
Crédito a la clientela	41.651	27.316
Valores representativos de deuda (Cartera de negociación)	1.891	14
Derivados de negociación (Cartera de negociación)	75	303
Resto de Activos	1.207	930
Riesgos contingentes	3.500	-
Total Riesgo y exposición máxima	415.683	353.863

Depósitos en entidades de crédito: la principal partida de esta cartera son operaciones repo con intermediarios financieros españoles, cuentas corrientes a la vista y depósitos a plazo con intermediarios financieros, todos ellos con rating mínimo de BB+.

Crédito a la clientela: son básicamente saldos deudores con particulares relacionados con la operativa de valores, para los que se cuenta con la garantía de las posiciones que estos clientes mantienen depositadas en el Grupo. Cuando el Grupo clasifica estos saldos como deteriorados, las pérdidas por deterioro se determinan teniendo en cuenta el valor de estas posiciones que se utilizan como garantía.

A 31 de diciembre de 2011 y 2010 no existe ninguna exposición individual que incumpla los límites establecidos por el Banco de España.

De acuerdo con las tipologías de riesgo establecidas por el Banco de España, el Grupo clasifica sus riesgos en las siguientes categorías: sin riesgo apreciable (sector público y garantía dineraria), bajo (garantía real sobre viviendas terminadas con LTV < 80% y empresas con rating A o superior), medio bajo (resto de garantía real), medio (garantía personal excepto consumo, tarjetas y descubiertos), medio alto (consumo) y alto (tarjetas, descubiertos y excedidos).

	2011	2010
		Porcentaje
Sin riesgo apreciable	86,30	88,70
Medio	11,24	8,40
Alto	2,46	2,90
	100	100

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.

El Grupo 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.

Renta 4, Sociedad de Valores, S.A. (sociedad dependiente) debe cumplir un coeficiente de liquidez por el que debe mantener un volumen de inversiones en activos de elevada liquidez y bajo riesgo por un importe equivalente al 10% de los pasivos exigibles con plazo residual inferior al año, sin considerar las cuentas acreedoras de carácter instrumental y transitorias (clientes de intermediación).

A 31 de diciembre de 2011 y 2010 esta sociedad cumplía con el citado coeficiente de liquidez.

A continuación se indica el desglose de los instrumentos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2011 y 2010. Las fechas de vencimiento que se han considerado para la construcción de la tabla adjunta son las fechas de vencimiento de acuerdo con las condiciones contractuales de los instrumentos:

Ejercicio 2011	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 mes y 3 meses	Entre 3 meses y 6 meses	Entre 6 mes y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	Ajustes por valoración y vencimiento no determinado y sin clasificar	Total
									Miles de euros
Activo									
Caja y depósitos en bancos centrales	1.361	-	-	-	-	-	-	-	1.361
Cartera de negociación	268	-	1.796	-	-	-	-	-	2.064
Derivados de negociación	-	75	-	-	-	-	-	-	75
Depósitos en entidades de crédito	86.031	223.001	23.406	22.776	-	-	-	-	355.214
Crédito a la clientela	20.908	4.835	1.298	9	3.384	4.448	161	6.608	41.651
Activos financieros disponibles para la venta	19.923	-	2.357	-	-	-	6.019	10.244	38.543
Resto de activos	-	1.207	-	-	-	-	-	-	1.207
Total	128.491	229.118	28.857	22.785	3.384	4.448	6.180	16.852	440.115
Pasivo									
Depósitos de entidades de crédito	533	3.137	5.307	4.583	7.915	24.557	11	-	46.043
Depósitos de la clientela	160.200	135.999	1.752	-	-	-	-	-	297.951
Débitos representados por valores negociables	-	-	-	313	-	23.292	-	-	23.605
Otros pasivos financieros	50.165	-	-	-	-	72	-	-	50.237
Derivados de negociación	-	41	-	-	-	41	-	-	82
Resto de Pasivos	-	171	-	-	-	-	-	-	171
Total	210.898	139.348	7.059	4.896	7.915	47.962	11	-	418.089
Gap	(82.407)	89.770	21.798	17.889	(4.531)	(43.514)	6.169	16.852	22.026
Gap acumulado	(82.407)	7.363	29.161	47.050	42.519	(995)	5.174	22.026	

Ejercicio 2010									
Activo									
Caja y depósitos en bancos centrales	423	-	-	-	-	-	-	-	423
Cartera de negociación	41	-	-	-	-	-	-	-	41
Derivados de negociación	-	303	-	-	-	-	-	-	303
Depósitos en entidades de crédito	64.571	178.411	44.423	26.731	-	-	-	-	314.136
Crédito a la clientela	1.117	17.069	49		49	3.838	571	4.623	27.316
Activos financieros disponibles para la venta	12.737	-	-	-	3.209	5.510	-	10.244	31.700
Resto de activos	-	930	-	-	-	-	-	-	930
Total	78.889	196.713	44.472	26.731	3.258	9.348	571	14.867	374.849
Pasivo									
Depósitos de entidades de crédito	-	3.132	5.071	4.690	8.340	35.833	152	-	57.218
Depósitos de la clientela	154.547	115.517	-	-	-	-	-	-	270.064
Otros pasivos financieros	20.892	1.598	-	-	-	72	-	-	22.562
Derivados de negociación	-	366	-	-	-	76	-	-	442
Resto de Pasivos	-	141	-	-	-	-	-	-	141
Total	175.439	120.754	5.071	4.690	8.340	35.981	152	-	350.427
Gap	(96.550)	75.959	39.401	22.041	(5.082)	(26.633)	419	14.867	24.422
Gap acumulado	(96.550)	(20.591)	18.880	40.851	35.769	9.136	9.555	24.422	

Como se observa en el cuadro anterior, el Grupo presenta un Gap de Liquidez típico de la banca minorista provocado por haber clasificado en el tramo "A la vista" y "Hasta un mes" los saldos a la vista de clientes que sin embargo presentan tasas de permanencia histórica muy elevadas, incluso en momentos de máxima tensión e incertidumbre en los mercados

c) Riesgo de mercado

Las posiciones que mantiene el Grupo están muy identificadas y se limitan fundamentalmente a participaciones en instituciones de inversión colectiva y acciones cotizadas. No obstante el Grupo mide periódicamente el riesgo de estas posiciones a través de la metodología VaR (Value at risk), que expresa la perdida 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 2010 y 2009 es como sigue:

	2011	2010
		Miles de euros
Cartera de negociación (Pérdida máxima)	10	25
Cartera disponible para la venta (Perdida máxima)	945	460
VaR (en % sobre la cartera)	0,56 (*)	0,35% (*)

(*) No incluye fundamentalmente los valores propios, ni los bonos de renta fija privada/entidades de crédito extranjeras (Nota 10.a)

c.1) Riesgo de cambio

La exposición del Grupo a este riesgo no es significativa.

c.2) Riesgo de tipo de interés

Se define como la posibilidad de que variaciones en los tipos de interés puedan afectar, de forma adversa, al valor de un instrumento financiero, a una cartera o al Grupo 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 limites 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, excepto por el endeudamiento a largo plazo con entidades financieras y algunos créditos al personal a largo plazo de importe poco relevante.

El efecto que sobre la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada futura tendría una variación al 31 de diciembre de 2011 y 2010 de los tipos de interés de + 100 puntos básicos, seria:

- Aumentar o disminuir la carga financiera y por tanto el resultado antes de impuestos del Grupo por el coste financiero del endeudamiento a largo plazo (445 y 470 miles de euros sobre un endeudamiento teórico medio de 44.580 y 47.000 miles de euros para 2011 y 2010 respectivamente) y;

- Aumentar o disminuir el margen financiero neto del resto de sus posiciones, dado que una parte de sus saldos pasivos con clientes no devengan interés mientras que la materialización de los mismos en activos financieros de elevada liquidez si devenga interés

3.6 VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Como se describe en la Nota 4.f), 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, los activos financieros del Grupo 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 2011 y 31 de diciembre de 2010 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			Jerarquía del Valor Razonable		
31/12/2011	Total Balance	Valor Razonable	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
					Miles de euros
Cartera de negociación	2.139	2.139	100	2.039	-
Valores representativos de deuda	1.891	1.891	-	1.891	
Otros Instrumentos de capital	173	173	25	148	-
Derivados de negociación	75	75	75	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	38.543	38.543	25.355	1.901	11.287
Valores representativos de deuda	12.145	12.145	-	1.901	10.244
Instrumentos de capital	26.398	26.398	25.355	-	1.043
Inversiones crediticias	396.865	396.865	-	-	396.865
Depósitos en entidades de crédito	355.214	355.214	-	-	355.214
Crédito a la clientela	41.651	41.651	-	-	41.651
31/12/2010					
Cartera de negociación	344	344	330	14	-
Valores representativos de deuda	14	14		14	-
Otros Instrumentos de capital	27	27	27	-	-
Derivados de negociación	303	303	303	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	31.700	31.700	19.204	920	11.576
Valores representativos de deuda	11.164	11.164	-	920	10.244
Instrumentos de capital	20.536	20.536	19.204	-	1.332
Inversiones crediticias	341.452	341.452	-	-	341.452
Depósitos en entidades de crédito	314.136	314.136	-	-	314.136
Crédito a la clientela	27.316	27.316	-	-	27.316

Pasivos financieros			Jerarquía del Valor Razonable		
31/12/2011					
Cartera de negociación	82	82	41	41	-
Derivados de negociación	82	82	41	41	-
Pasivos financieros a coste amortizado	417.836	417.836			417.836
Depósitos de entidades de crédito	46.043	46.043	-	-	46.043
Depósitos de la clientela	297.951	297.951	-	-	297.951
Débitos representados por valores negociables	23.605	23.605	-	-	23.605
Otros pasivos financieros	50.237	50.237	-	-	50.237
31/12/2010					
Cartera de negociación	442	442	366	76	-
Derivados de negociación	442	442	366	76	-
Pasivos financieros a coste amortizado	349.844	349.844	-	-	349.844
Depósitos de entidades de crédito	57.218	57.218	-	-	57.218
Depósitos de la clientela	270.064	270.064	-	-	270.064
Otros pasivos financieros	22.562	22.562	-	-	22.562

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 2011 y al 31 de diciembre de 2010, son los siguientes:

- **Derivados de negociación:** El valor razonable de la mayor parte de los derivados de negociación de cartera propia se ha determinado mediante su cotización en mercados activos al tratarse de derivados sobre índices bursátiles tales como el Euro Stoxx 50 y el Ibex. El valor razonable del derivado clasificado en Nivel 2 es proporcionado por la contraparte Caixa Catalunya.

- **Valores representativos de deuda:** El valor razonable de los instrumentos de deuda se ha determinado en base a la cotización en mercados oficiales (Central de anotaciones de Banco de España), los paneles de AIAF (entidades de crédito) o aplicando precios obtenidos de proveedores de servicios de información que construyen sus precios sobre la base de precios comunicados por contribuidores.

- **Instrumentos de capital:** Para la determinación del valor razonable de todas las inversiones del Grupo en instrumentos de capital no cotizados han sido utilizados diferentes métodos de valoración generalmente aceptados en mercado aplicados individualmente a cada inversión. Como criterio general, el Grupo ha considerado que la valoración de todos estos instrumentos de capital no cotizados ha sido obtenida considerando datos no observables en mercado por lo que éstos han sido clasificados en el Nivel 3 de los cuadros anteriores.

- **Inversiones crediticias:** Corresponde a operaciones de crédito generalmente a muy corto plazo y a tipo variable por lo que el valor contable coincide con el valor razonable.

Durante el ejercicio 2011 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.

3.7 INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

Las líneas de negocio que se describen seguidamente se han establecido en función de la estructura organizativa del Grupo en vigor al cierre de los ejercicios 2011 y 2010; teniendo en cuenta, por un lado, la naturaleza de los servicios ofrecidos y, por otro, los segmentos de clientes a los que van dirigidos.

El Grupo mantiene las siguientes grandes líneas de negocio, que constituyen la base sobre la que el Grupo presenta la información relativa a sus segmentos:

- Intermediación (mercados de capitales -nacionales e internacionales- y comercialización de fondos de inversión gestionados y de terceros).
- Gestión de activos.
- Servicios corporativos: incorpora principalmente las actividades soporte para el resto de segmentos, así como los servicios de depositaría y custodia de valores.

El Grupo desarrolla totalmente su actividad en el territorio nacional, siendo la tipología de su clientela y los productos ofertados similares en todo el territorio.

El negocio del Grupo está centrado en la intermediación, gestión de activos y servicios corporativos desarrollados a través de la red de sucursales, agentes y filiales, que son ofertados a clientes particulares e intermediarios financieros, pequeñas y medianas empresas. Servicios corporativos, incluye la prestación de servicios desarrollados a través de diversas filiales del Grupo.

La facturación entre segmentos más relevante se corresponde con las comisiones de comercialización de IIC gestionadas que se ceden desde el Segmento de Gestión de activos al de Intermediación que actúa como comercializador a través de la red. Estas comisiones se ceden de acuerdo con las condiciones pactadas (entorno al 75% de la comisión de gestión) que los Administradores consideran acorde a las prácticas de mercado.

A continuación se presenta la información por segmentos para los ejercicios 2011 y 2010:

	31.12.11					31.12.10				
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Intermediación	Gestión de activos	Servicios corporativos	Ajustes	Total	Intermediación	Gestión de activos	Servicios corporativos	Ajustes	Total
										Miles de euros
Intereses y rendimientos asimilados										
Internos	-	17	5	(22)	-	-	11	1	(12)	-
Externos	7.387	-	281	-	7.668	4.660	-	13	-	4.673
Intereses y cargas asimiladas										
Internos	(22)	-	-	22	-	(12)	-	-	12	-
Externos	(2.136)	-	(1.926)	-	(4.062)	(1.393)	-	(1.046)	-	(2.439)
Rendimiento de instrumentos de capital (dividendos)	-	-	396	-	396	-	-	441	-	441
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	(519)	-	-	-	(519)	115	-	-	-	115
Comisiones percibidas										
Internas	5.588	-	-	(5.588)	-	6.411	-	-	(6.411)	-
Externas	36.084	14.714	4.419	-	55.217	32.040	15.112	5.129	-	52.281
Comisiones pagadas										
Internas	-	(5.588)	-	5.588	-	-	(6.411)	-	6.411	-
Externas	(16.402)	(3.195)	-	-	(19.597)	(15.241)	(2.895)	-	-	(18.136)
Resultados de operaciones financieras – Neto	-	-	1.888	-	1.888	-	-	2.809	-	2.809
Diferencias de cambio (Neto)	1.103	-	-	-	1.103	1.021	-	-	-	1.021
Otros productos de explotación	-	-	405	-	405	-	-	253	-	253
Otras cargas de explotación	(770)	-	114	-	(656)	(631)	-	-	-	(631)
MARGEN BRUTO	30.313	5.948	5.582	-	41.843	26.970	5.817	7.600	-	40.387
Gastos de personal	(13.370)	(2.340)	(1.002)	-	(16.712)	(11.382)	(2.339)	(1.871)	-	(15.592)
Otros gastos generales	(10.470)	(1.832)	(786)	-	(13.088)	(8.210)	(1.804)	(1.443)	-	(11.457)
Amortizaciones	(1.363)	-	(1.014)	-	(2.377)	(1.149)	-	(1.176)	-	(2.325)
Dotación a provisiones	(190)	-		-	(190)		-	-	-	-
Pérdidas por deterioro activos financieros	(1.443)	-	(1.433)	-	(2.876)	(405)	-	(2.195)	-	(2.600)
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS	3.477	1.776	1.347	0	6.600	5.824	1.674	915		8.413
BALANCE DE SITUACIÓN										
Total activo	396.627	9.463	117.202	(32.503)	490.789	349.457	9.052	88.231	(29.627)	417.113
Total pasivo	367.516	1.926	51.799	466	421.707	321.569	2.192	36.617	(5.850)	354.528
Otra información										
Adquisiciones de activo material	2.169	-	25	-	2.194	1.593	-	469	-	2.062

3.8 CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES

La composición del capítulo "Caja y depósitos en bancos centrales" de los balances de situación consolidados adjuntos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	2011	2010
		Miles de euros
Caja	97	75
Banco de España	1.264	348
Resto de depósitos	1.264	348
	1.361	423

El desglose por plazos remanentes de vencimiento de este capítulo se encuentra detallado en la nota 5.b).

El Grupo está considerando como efectivo o equivalentes de efectivo los siguientes epígrafes:

	2011	2010
		Miles de euros
Caja	97	75
Banco de España	1.264	348
Cuentas corrientes a la vista (Nota 11.a)	78.458	58.825
	79.819	59.248

3.9 CARTERA DE NEGOCIACIÓN DE ACTIVO Y PASIVO

El detalle de estos capítulos del activo y del pasivo de los balances de situación consolidados es el siguiente:

	Activo		Pasivo	
	2011	2010	2011	2010
				Miles de euros
Valores representativos de deuda	1.891	14	-	-
Otros instrumentos de capital	173	27	-	-
Derivados de negociación	75	303	82	442
Total	2.139	344	82	442

A 31 de diciembre de 2011 y 2010 no existían activos de esta cartera afectos a ningún tipo de compromiso o garantía.

a) Valores representativos de deuda

El detalle de los valores representativos de deuda clasificados en función de su contraparte es el siguiente:

	2011	2010
	Miles de euros	
Administraciones públicas españolas	1.795	-
Otros sectores residentes	96	14
Total	1.891	14

b) Otros instrumentos de capital

Al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 el desglose del saldo de este epígrafe, en función del sector de actividad del emisor es el siguiente:

	2011	2010
	Miles de euros	
Entidades de crédito	173	27
Total	173	27

El epígrafe "Otros instrumentos de capital", presenta la siguiente composición, en función de la admisión o no a cotización de los títulos que la integran, así como el porcentaje que representan sobre el total:

	Miles de euros		% sobre el total	
	2011	2010	2011	2010
Con cotización	173	27	100	100
Sin cotización	-	-	-	-
	173	27	100	100

c) Otros instrumentos de capital

Los derivados de negociación, conforme a lo indicado en la nota 4.f), están clasificados en la cartera de negociación y, como tal, se valoran por su valor razonable, registrando las variaciones que pudiesen producirse en su valor razonable directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

A continuación se detallan para los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 los valores nocionales y los valores razonables de los derivados financieros registrados como "Derivados de negociación" clasificados por tipo de mercado, tipo de producto, contraparte, plazo remanente y tipo de riesgo:

	Nocionales		Valor razonable			
	Cuentas de Orden		Activo		Pasivo	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
						Miles de euros
Por tipos de mercado						
Mercados organizados	58.550	2.133	75	-	41	63
Mercados no organizados	3.138	4.298	-	-	41	76
Otras (mercados organizados) (*)	-	-	-	303	-	303
	61.688	6.431	75	303	82	442
Por tipo de producto						
Opciones						
Compradas	25.000	-	75	-	-	63
Vendidas	33.550	2.133	-	-	41	76
Otras						
Vendidas	3.138	4.298	-	-	41	-
Otras (*)	-	-	-	303	-	303
	61.888	6.431	75	303	82	442
Por contraparte						
Entidades de crédito	3.138	4.298	-	303	41	63
Otras entidades financieras	58.550	2.133	75	-	41	76
Resto de sectores.	-	-	-	-	-	303
Otras (*)	-	-	-		-	-
	61.688	6.431	75	303	82	442
Por plazo remanente						
Hasta 1 año	58.550	2.133	75	-	41	63
De 1 a 3 años	3.138	4.298	-	-	41	76
Otras (*)	-	-	-	303	-	303
	61.888	6.431	75	303	82	442
Por tipos de riesgos cubiertos						
Riesgo de cambio	3.138	4.298	-	-	41	76
Riesgo de precio de las acciones	58.550	2.133	75	-	41	63
Otras (*)	-	-	-	303	-	303
	61.888	6.431	75	303	82	442

(*) En el ejercicio 2010, las posiciones por cuenta de clientes mantenidas en los mercados de derivados internacionales y contratos CFD´s a través de cuentas globales (ómnibus) se registraron por su valor razonable en la cartera de negociación como posiciones mantenidas por el Grupo frente al mercado (intermediario) y de signo contrario frente a los clientes (importe 303 miles de euros).

El desglose por plazos remanentes de vencimiento de este capítulo se encuentra detallado en la nota 5.b) sobre Riesgo de liquidez.

En la Nota 6) se encuentra detallada la información relativa al valor razonable de los activos financieros incluidos en esta categoría y sobre los métodos utilizados para la obtención del mencionado valor razonable.

3.10 ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

El detalle de este capítulo del activo de los balances de situación consolidados es el siguiente:

	2011	2010
		Miles de euros
Valores representativos de deuda	12.145	11.164
Otros instrumentos de capital	26.398	20.536
	38.543	31.700

Durante los ejercicios 2011 y 2010 no se ha producido ningún traspaso o reclasificación de instrumentos financieros incluidos en esta cartera.

El movimiento de ese capítulo del balance de situación consolidado durante los ejercicios 2011 y 2010 es como sigue:

	2011	2010
		Miles de euros
Saldo inicial	31.700	33.116
Altas	12.454	9.403
Bajas	(6.184)	(7.644)
Valoración	573	(3.175)
Saldo final	38.543	31.700

Activos de esta cartera por importe de 11.158 y 10.408 miles de euros al 31 de diciembre de 2011 y 2010 estaban pignorados en garantía de préstamos y pasivos financieros implícitos (ver Nota 16.a).

a) Valores representativos de deuda

El detalle de los valores representativos de deuda clasificados en función de su contraparte es el siguiente:

	2011	2010
		Miles de euros
Administraciones públicas españolas	996	-
Entidades de crédito	11.149	11.164
Total	12.145	11.164

El detalle por plazo remanente de vencimiento de estos epígrafes se encuentra detallado en la Nota 5.b).

El valor razonable de los instrumentos de deuda al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 se ha determinado en base a la cotización en mercados oficiales (Central de anotaciones de Banco de España), y en base a precios suministrados por diferentes proveedores de servicios de información que construyen sus precios sobre base de precios comunicados por contribuidores (Bloomberg).

En el epígrafe "Valores representativos de deuda" el Grupo mantiene registrados principalmente unos bonos de renta fija privada por importe de 10.244 miles de euros, considerándose este importe su valor razonable, dado que el potencial quebranto que pudiera tener esta inversión está garantizado por el principal accionista del Grupo. Al 31 de diciembre de 2010 el principal accionista del Grupo mantenía 344.431 títulos de Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A. y 165.457 participaciones de R4 CTA Trading, Fondo de Inversión (ver Nota 21) sirviendo de garantía de los citados bonos. Estas garantías han sido sustituidas y a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2011 el principal accionista del Grupo mantiene 146.000 títulos de Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A., 94.247 acciones de Avilugam S.I.C.A.V. y efectivo en una cuenta corriente por importe de 4.490.983,10 euros, sirviendo de garantía de los citados bonos (Ver Nota 21).

Las entidades emisoras de los mencionados bonos se encuentran en situación concursal, habiéndose aprobado una moratoria en el calendario de pagos, que está en proceso de negociación con sus acreedores. El Grupo está siguiendo la evolución de esta situación, para una vez se resuelva el citado proceso, tomar las decisiones oportunas en relación con la garantía recibida. Dos de las tres series de bonos están vencidas desde el ejercicio 2010.

b) Otros instrumentos de capital

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el desglose del saldo de este epígrafe es el siguiente:

	2011	2010
		Miles de euros
Participaciones en IICs	19.206	13.747
Acciones y otras participaciones	7.192	6.789
Total	26.398	20.536

3.11 INVERSIONES CREDITICIAS

El detalle de "Participaciones en IICs" a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

	2011	2010
	Miles de euros	
Renta 4 CTA Trading F.I.	8.919	4.997
Renta 4 Renta Fija Euro F.I.	4.844	5.170
Renta 4 Pegasus	1.192	-
Renta 4 Minerva IICIICIL	1.015	993
Otros	3.236	2.587
	19.206	13.747

El detalle de "Acciones y otras participaciones" al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	2011	2010
	Miles de euros	
Cotizadas		
Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros, S.A.	3.744	3.209
BBVA	1.358	1.715
Otros	1.138	786
No cotizadas		
ICN	496	496
Otras participaciones	456	583
	7.192	6.789
	6.789	7.686

El detalle del epígrafe de "Ajustes por valoración" del patrimonio neto (Nota 18.k) al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 como consecuencia de los cambios en el valor razonable de los activos de esta cartera es el siguiente:

	2010	2009
		Miles de euros
Entidades de crédito	(28)	17
Otros sectores residentes	(1.476)	(2.890)
Otros sectores no residentes	(1)	6
Total	(1.505)	(2.867)

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no hay exposiciones significativas cuyo valor de mercado represente una caída superior al 40% del coste de la inversión o que lleven cayendo por debajo del coste de adquisición más de 18 meses, que no se hayan deteriorado, habiéndose registrado pérdidas por deterioro en el ejercicio 2011, por la pérdida de valor de la inversión en BBVA y de Quabit por importe de 1.433 miles de euros. En el ejercicio 2010 se deterioró la inversión en BBVA por importe de 1.581 miles de euros.

El detalle de este capítulo del activo de los balances de situación consolidados es el siguiente:

	2011	2010
		Miles de euros
Depósitos en entidades de crédito	355.214	314.136
Crédito a la clientela	41.651	27.316
Total	396.865	341.452

El desglose por plazos remanentes de vencimiento de este capítulo se encuentra detallado en la nota 5.b).

a) Depósitos en entidades de crédito

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

	2011	2010
		Miles de euros
Cuentas a plazo	129.514	130.941
Adquisición temporal de activos	137.573	117.048
Otras cuentas	86.857	65.153
Ajustes por valoración	1.270	994
Intereses devengados	1.270	994
	355.214	314.136

El detalle del plazo de remanente de vencimiento de estos activos se detalla en la Nota 5.b).

A 31 de diciembre de 2011 y 2010, se incluye principalmente dentro de "Otras cuentas" las cuentas corrientes a la vista, que devengan el tipo de interés de mercado para este tipo de cuentas por importe de 78.458 (2010: 58.825), así como 7.574 miles de euros (2010: 5.746 miles de euros) correspondiente a garantías financieras depositados en intermediarios financieros por operativa con derivados internacionales.

El detalle de los depósitos a plazo a 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

31.12.10

Entidad	Tipo	Fecha de vencimiento	Total
			Miles de euros
Banco Gallego	2,98%	16/01/2011	5.800
Banco Popular	3,27%	24/01/2011	4.800
Banco de Valencia	3,25%	02/02/2011	3.000
BANKPIME	2,75%	08/01/2011	2.500
BBVA	3,40%	26/01/2011	13.000
Banco Pastor	3,10%	12/03/2011	15.000
Banco Pastor	3,10%	12/03/2011	2.000
Caixa Laietana	3,75%	16/03/2011	5.200
Caixanova	3,85%	07/04/2011	7.000
Caja Baleares	3,81%	15/04/2011	8.000
Caja Canarias	3,91%	07/04/2011	8.500
Caja Granada	3,50%	17/03/2011	3.500
Caja Madrid	2,00%	03/01/2011	25.000
Caja Segovia	3,47%	01/04/2011	3.000
Cajamar	2,38%	22/03/2011	3.800
Cajamar	3,52%	22/03/2011	3.000
CAM	3,94%	12/02/2011	4.000
CAM	1,53%	12/02/2011	3.000
CAM	3,94%	16/01/2011	4.000
CAM	1,53%	22/02/2011	1.600
UNNIM	3,93%	14/01/2011	5.000
Banco Caixa Geral	0,65%	31/10/2011	241
Total			130.941

31.12.11

Entidad	Tipo	Fecha de vencimiento	Total
			Miles de euros
Banco Pastor	3,10%	08/01/2012	2.000
Banco Pastor	3,10%	08/01/2012	12.000
Banco Pastor	3,10%	08/01/2012	3.000
Bankia	3,28%	17/01/2012	4.000
Cajamar	2,70%	22/03/2012	2.800
NCG Banco SA	3,35%	09/01/2012	1.500
Caja Canarias	3,47%	07/01/2012	8.500
Banco Mare Nostrum	3,17%	15/04/2012	2.500
Banco Popular	2,97%	24/01/2012	4.800
CAM	2,08%	16/02/2012	1.026
CAM	3,45%	23/03/2012	275
CAM	3,45%	23/03/2012	225
Banco Gallego	2,73%	16/01/2012	2.000
Bankpime	2,13%	08/01/2012	5.500
Cajamar	3,10%	22/03/2012	4.000
BBVA	2,05%	27/01/2012	15.000
Caja Madrid	3,00%	02/01/2012	20.000
Caja Granada	3,20%	17/03/2012	3.500
Caja Madrid	3,25%	05/04/2012	3.000
CAM	2,08%	23/02/2012	1.015
CAM	3,06%	05/01/2012	1.000
Banca March	2,95%	29/02/2012	10.000
Banca March	2,95%	05/04/2012	9.000
UNNIM	2.96%	11/01/2012	2.500
Banco Gallego	2,23%	11/01/2012	2.000
Banesto	3,00%	12/04/2012	8.000
Caixa Geral	0,65%	01/02/2012	241
Banco Security	0,70%	23/01/2012	132
Total			129.514

El detalle de los activos adquiridos temporalmente al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

	Último	Tipo de interés		
Adquisición temporal de Deuda Pública	vencimiento	Mínimo	Máximo	Miles de euros
21 de diciembre de 2011	27 de enero de 2012	0,30%	1,70%	137.573
31 de diciembre de 2010	10 de enero de 2011	1,10%	1,50%	117.048

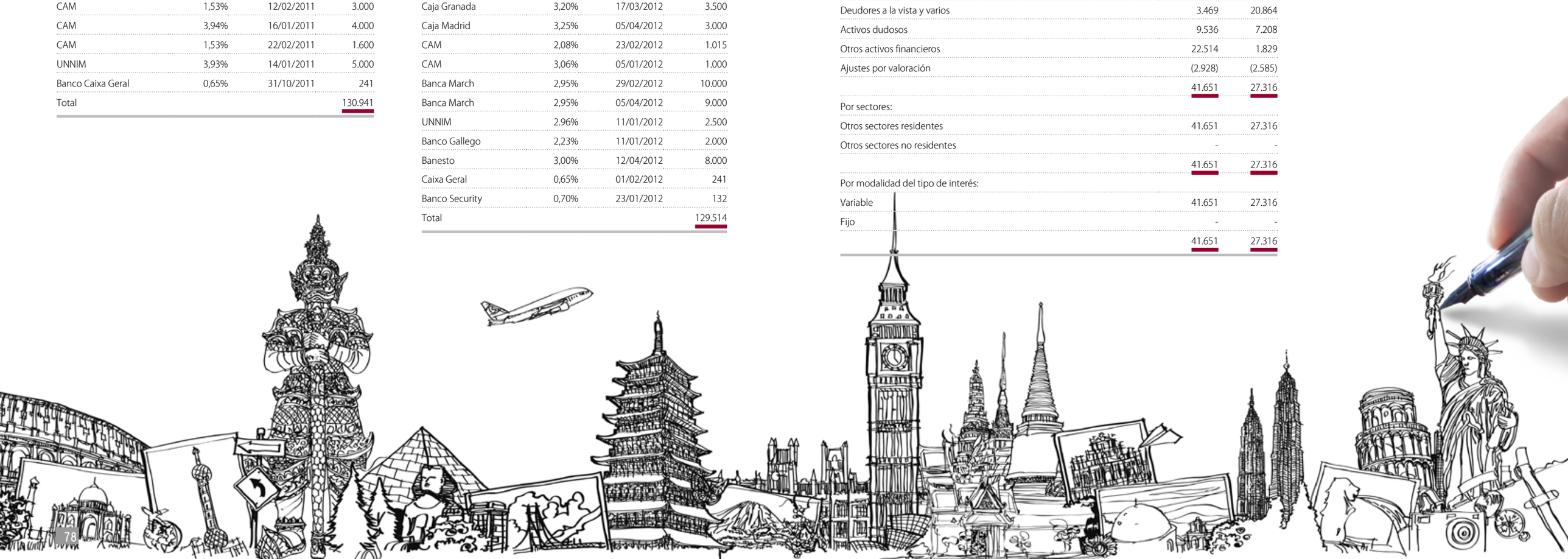
De la cartera de activos adquiridos temporalmente se encuentran cedidos temporalmente activos por importe de 136.664 miles de euros (ver Nota 16) (114.672 miles de euros al 31 de diciembre de 2010).

b) Crédito a la clientela

A continuación se indica el desglose de este epígrafe de los balances de situación consolidados, atendiendo a la modalidad y situación del crédito, al sector de la contraparte y a la modalidad del tipo de interés:

	2011	2010
		Miles de euros
Por modalidad y situación del crédito:		
Deudores con garantía real	9.060	-
Deudores a la vista y varios	3.469	20.864
Activos dudosos	9.536	7.208
Otros activos financieros	22.514	1.829
Ajustes por valoración	(2.928)	(2.585)
	41.651	27.316
Por sectores:		
Otros sectores residentes	41.651	27.316
Otros sectores no residentes	-	-
	41.651	27.316
Por modalidad del tipo de interés:		
Variable	41.651	27.316
Fijo	-	-
	41.651	27.316

El detalle por plazo remanente de vencimiento de estos epígrafes se encuentra detallado en la Nota 5.b).



Detalle por tipo de garantía de las operaciones clasificadas como garantía real:

	Deuda		Valor garantías	
	2011	2010	2011	2010
Pignoraticia sobre valores	9.060	-	10.377	-
Resto				
	9.060	-	10.377	-

El detalle de los ajustes por valoración efectuados sobre las operaciones clasificadas como "Crédito a la clientela" es el siguiente:

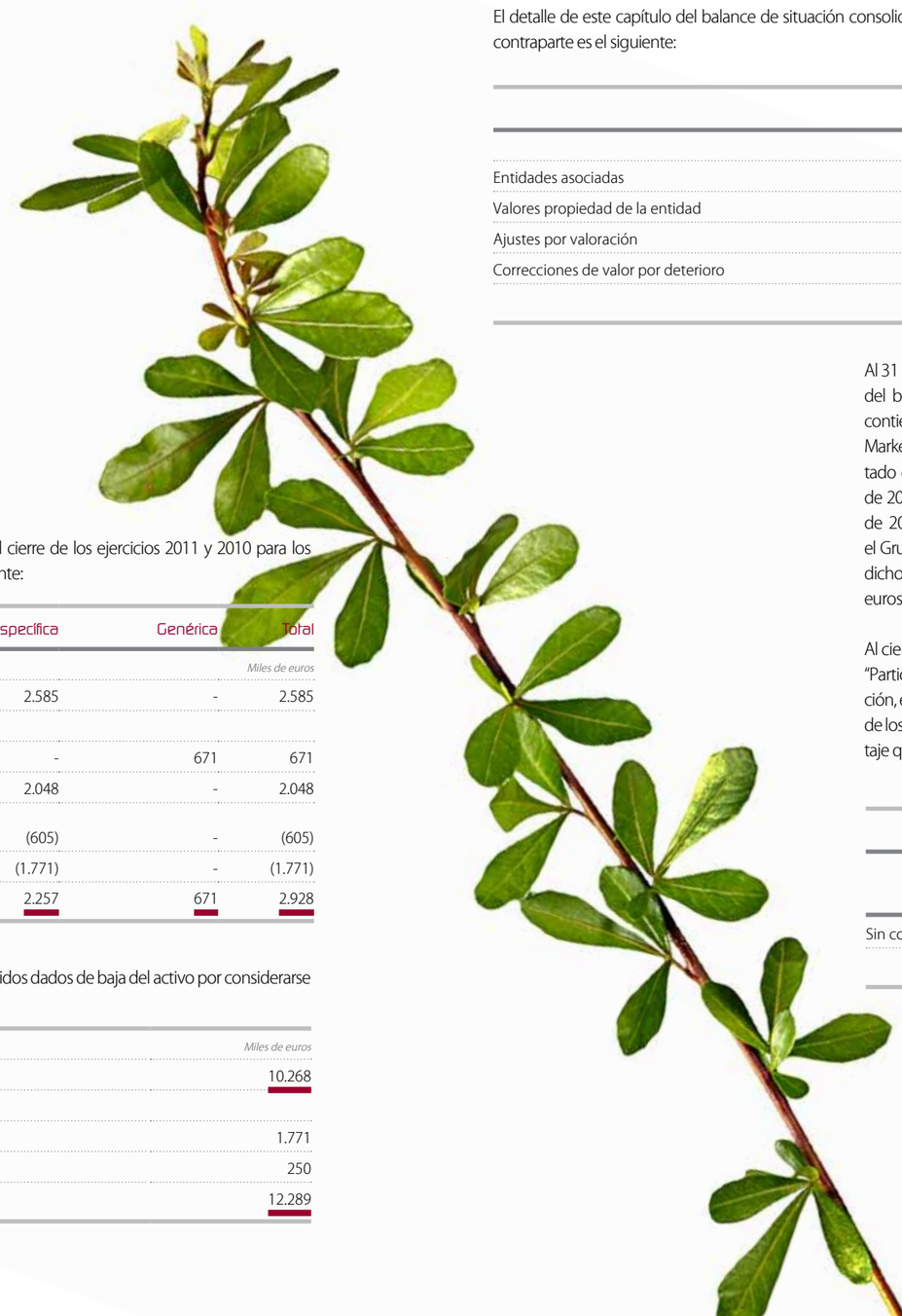
	2011	2010
	Miles de euros	
Ajustes por valoración:		
Correcciones de valor por deterioro de activos	(2.928)	(2.585)
	(2.928)	(2.585)

Al 31 de diciembre de 2011 existen activos dudosos por importe de 9.536 miles de euros (2010: 7.208 miles de euros).

Otros activos financieros

En este epígrafe se incluyen las garantías depositadas en MEFF por la operativa con derivados. En el ejercicio 2010 las garantías depositadas en MEFF y las exigidas a los clientes por operativa con derivados (ver Nota 16.d) aparecían neteadas en balance.

En el ejercicio 2011 el Grupo procedió a firmar contratos de garantía pignoraticia sobre los valores depositados de los clientes que sirven de garantía de las cuentas a cobrar. En el ejercicio 2010, el Grupo no mantenía formalizada dicha garantía pignoraticia, si bien, dichos títulos estaban depositados en el Grupo sirviendo de garantía de dichas cuentas a cobrar.



c) Pérdidas por deterioro

El detalle de las pérdidas por deterioro contabilizadas al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 para los activos de la cartera de Inversiones Crediticias es el siguiente:

	Específica	Genérica	Total
			Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2010	2.585	-	2.585
Adiciones			
Por cambios en criterio contable	-	671	671
Por otras causas (con cargo en resultados)	2.048	-	2.048
Recuperación de dotaciones con abono a resultados	(605)	-	(605)
Traspaso a fallidos	(1.771)	-	(1.771)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	2.257	671	2.928

El movimiento de los activos financieros deteriorados (fallidos dados de baja del activo por considerarse remota su recuperación es la siguiente:

	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2010	10.268
Adiciones	
Por recuperación remota	1.771
Por otras causas	250
Saldo al 31 de diciembre de 2011	12.289

3.12 PARTICIPACIONES

El detalle de este capítulo del balance de situación consolidado por tipo de instrumento financiero y contraparte es el siguiente:

	2011	2010
		Miles de euros
Entidades asociadas		
Valores propiedad de la entidad	2.044	382
Ajustes por valoración	-	-
Correcciones de valor por deterioro	-	-
	2.044	382

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto contiene la participación del Grupo en Renta Markets, S.A. Esta sociedad ha aportado un resultado de 315 miles de euros a 31 de diciembre de 2011 (368 miles de euros a 31 de diciembre de 2010). Asimismo, durante el ejercicio 2011 el Grupo acudió a una ampliación de capital en dicho Sociedad desembolsando 1.347 miles de euros.

Al cierre de los ejercicios 2011 y 2010 el epígrafe "Participaciones", presenta la siguiente composición, en función de la admisión o no a cotización de los títulos que la integran, así como el porcentaje que representan sobre el total:

	2011		2010	
	Miles de euros	% sobre el total	Miles de euros	% sobre el total
Sin cotización	2.044	100%	382	100%
	2.044	100%	382	100%

3.13 ACTIVO MATERIAL

Durante los ejercicios 2011 y 2010 este capítulo del balance de situación adjunto ha experimentado los siguientes movimientos:

	2011	2010
		Miles de euros
Saldo inicial	382	-
Altas	1.347	382
Resultado ejercicio	315	-
Saldo final	2.044	382

En el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada está reflejado en el epígrafe de "Resultado de entidades valorados por el método de la participación":

	2011	2010
		Miles de euros
Resultado del ejercicio Renta Markets, S.A.	315	368
Eliminación comisiones satisfechas por otra Sociedad del Grupo a Renta Markets, S.A.	(834)	(253)
Saldo final	(519)	115

El detalle de los activos materiales de uso propio y los movimientos habidos durante los ejercicios de 2011 y 2010, en este epígrafe, son los siguientes:

Pagos mínimos futuros	Equipos informáticos	Mobiliario, instalaciones y otros	Edificios	Inversiones inmobiliarias	Total
					Miles de euros
Valor de coste					
Saldo al 31 de diciembre de 2009	4.222	11.511	25.119	-	40.852
Altas	119	1.251	692	5.523	7.585
Bajas	(4)	(1.402)	(4.125)	-	(5.531)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	4.337	11.360	21.686	5.523	42.906
Altas	228	1.840	-	126	2.194
Bajas	(3)	(249)	-	-	(252)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	4.562	12.951	21.686	5.649	44.848
Amortización acumulada					
Saldo al 31 de diciembre de 2009	(3.533)	(3.444)	(4.272)	-	(11.249)
Altas	(503)	(1.021)	(459)	(1.508)	(3.491)
Bajas	-	8	1.508	-	1.516
Saldo al 31 de diciembre de 2010	(4.036)	(4.457)	(3.223)	(1.508)	(13.224)
Altas	(204)	(1.155)	(383)	(127)	(1.869)
Bajas	2	11	-	-	13
Saldo al 31 de diciembre de 2011	(4.238)	(5.601)	(3.606)	(1.635)	(15.080)
Valor neto al 31 de diciembre de 2011	324	7.350	18.080	4.014	29.768
Valor neto al 31 de diciembre de 2010	301	6.903	18.463	4.015	29.682

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Grupo no tenía ningún compromiso firme de compra o venta de inmovilizado por importe significativo.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Grupo no tenía activos materiales situados fuera del territorio nacional.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se estima que el valor razonable del activo material propiedad del grupo no difiere de forma significativa del registrado en el balance de situación consolidado adjunto.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el valor neto contable de los activos materiales adquiridos en régimen de arrendamiento financiero asciende a 15.376 y 15.694 miles de euros, respectivamente.

Con fecha 8 de febrero de 2007, Renta 4 de Servicios de Inversión, S.A. suscribió un contrato de arrendamiento financiero con una entidad de crédito sobre un inmueble situado en Valencia, destinado a oficinas por un importe de 1.673 miles de euros. En el precio se incluyó el precio de la opción de compra por 11 miles de euros y la carga financiera por 261 miles de euros, pagadera en 120 cuotas mensuales. El tipo de interés nominal es del 4,5% actualmente, teniendo la operación vencimiento el 8 de enero de 2017.

3.14 ACTIVO INTANGIBLE

Asimismo, el Grupo suscribió el 5 de julio de 2001 un contrato de arrendamiento financiero con una entidad de crédito, sobre el inmueble situado en el Paseo de la Habana número 74 de Madrid, por un total de 18.170 miles de euros, registrado en el epígrafe "Edificios y otras construcciones" del balance de situación consolidado adjunto. Con fecha 17 de noviembre de 2004 la Sociedad suscribió una novación sobre dicho contrato, incluyendo las mejoras y reformas realizadas en el inmueble así como la ampliación de la duración del contrato hasta el 5 de diciembre de 2014, ascendiendo el precio total del arrendamiento financiero tras la novación, a 18.018 miles de euros. En dicho precio se incluyen el precio de la opción de compra por 150 miles de euros y la carga financiera por importe de 1.430 miles de euros, pagadera en 120 cuotas mensuales. El tipo de interés de referencia de la operación es Euribor a un año, más un diferencial del 0,60%, a revisar con periodicidad anual. Esta novación surtió efectos económicos desde el 5 de diciembre de 2004.

El detalle de los compromisos por estos contratos, en función de cuando se van a efectuar los pagos es el siguiente:

	2011		2010	
	Menos de 12 meses	Más de 12 meses	Menos de 12 meses	Más de 12 meses
				Miles de euros
Valor de la deuda –pagos mínimos futuros	1.959	4.206	1.936	6.097
Carga financiera	(144)	(142)	(150)	(228)
Deudas por arrendamiento financiero –Valor actual- (Nota 16)	1.815	4.064	1.786	5.869

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el desglose por plazos de los pagos pendientes y del valor actual de estos contratos es el siguiente:

	Hasta 1 año	De 1 a 5 años	Más 5 años	Total
				Miles de euros
Pagos mínimos futuros				
2011	1.959	4.206	-	6.165
2010	1.936	5.941	156	8.033
Valor actual				
2011	1.815	4.064	-	5.879
2010	1.786	5.717	152	7.655

a) Fondo de comercio

El detalle y el movimiento habidos en este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos a lo largo de los ejercicios 2011 y 2010 han sido los siguientes:

	Coste	Correcciones de valor por deterioro	Total
			Miles de euros
Saldos al 31.12.09	11.150	(2.211)	8.939
Otros	-	-	-
Saldos al 31.12.10	11.150	(2.211)	8.939
Adiciones por combinaciones de negocio 2011	6.352	-	6.352
Saldos al 31.12.11	17.502	(2.211)	15.291

Fondo de Comercio Banco Alicantino

Con fecha 26 de enero de 2011, tal y como se detalla en la Nota 1, la Sociedad Renta 4 Servicios de Inversión, S.A., recibió la autorización de Banco de España para la adquisición del 100% del Banco Alicantino de Comercio, S.A., que se materializó en marzo de 2011. El precio de de compraventa se fijó en 15 millones, siendo el valor razonable de los activos adquiridos 9 millones de euros (tesorería y activos líquidos). Con fecha 30 de marzo de 2011 se produjo una fusión por absorción de Banco Alicantino de Comercio por Renta 4 Servicios.

El sobreprecio pagado en la adquisición se corresponde con el valor asignado a la obtención de licencia bancaria y los sistemas adquiridos que permitiran desarrollar al Grupo nuevos negocios y actividades. A los efectos de realizar el test de deterioro se ha considerado la fecha de la transacción y el plan de negocio presentado por la Entidad. En las proyecciones del negocio los Administradores han considerado los siguientes factores cualitativos:

- Acceso como Banco a facilidades crediticias del Banco Central Europeo.
- Más seguridad para los clientes lo que posibilita la captación de nuevo negocio y mejora la retención de los mismos.
- Acceso a la realización de otros negocios por el Grupo

A continuación se presentan las hipótesis más relevantes utilizadas para la realización del test de deterioro:

Periodo proyectado	3 años
Tasa de descuento (periodo proyectado)	11%
Tasa de descuento neta de tasa de crecimiento (valor final)	12%

En base a los resultados obtenidos los administradores no han considerado necesario registrar pérdidas por deterioro.

Fondo de Comercio Gesdinco Gestión, S.G.I.I.C. y Padinco Patrimonios, S.A

Durante el ejercicio 2006 se adquirieron Gesdinco Gestión, S.G.I.I.C. y Padinco Patrimonios, S.A. La diferencia entre el coste de adquisición y el valor razonable de los activos netos adquiridos fue asignada como fondo de comercio por un importe de 5.476 miles de euros y 192 miles de euros, respectivamente.

Dado que durante el ejercicio 2007 Gesdinco Gestión, S.G.I.I.C., S.A. se fusionó con Renta 4, Gestora S.G.I.I.C., S.A. y Padinco Patrimonios, S.A. cesó en su actividad como sociedad gestora de carteras, traspasando las carteras gestionadas a Renta 4, Sociedad de Valores, S.A. Para efectuar el test de deterioro al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Grupo ha analizado el grado de permanencia del patrimonio mantenido por los distintos partícipes y accionistas de las instituciones de Inversión Colectiva que gestionaba Gesdinco Gestión, S.G.I.I.C., S.A., así como, del patrimonio mantenido por los clientes a los que gestionaba la cartera Padinco Patrimonios, S.A.

Durante el ejercicio 2011, de acuerdo con los resultados de los test de deterioro realizados por el Grupo no han sido registrados deterioros adicionales a los registrados en años anteriores.

Fondo de Comercio Renta 4 Burgos, S.A., Renta 4 Aragón, S.A., Renta 4 Huesca, S.A

El detalle del resto de fondos de comercio del Grupo desglosados por unidad generadora de efectivo al 31 de diciembre de 2011 y 2010, así como los resultados de los test de deterioro realizados son los siguientes:

Unidad generadora de efectivo	Fondo de comercio	Activos netos	Valor de la inversión	Flujos descontados (valor del negocio)	Deterioro
					Miles de euros
2011					
Renta 4 Burgos, S.A.	596	45	643	827	-
Renta 4 Aragón, S.A.	2.231	70	2.302	2.305	-
Renta 4 Huesca, S.A.	586	1	588	681	-
	3.413	116	3.533	3.813	-
2010					
Renta 4 Burgos, S.A.	596	46	643	2.247	-
Renta 4 Aragón, S.A.	2.231	72	2.302	2.303	-
Renta 4 Huesca, S.A.	586	2	588	1.202	-
	3.413	120	3.533	5.752	-

A continuación se presentan las hipótesis más relevantes utilizadas para la determinación del valor en uso:

	2011	2010
Periodo proyectado	3 años	3 años
Tasa de descuento (periodo proyectado)	11%	11 %
Tasa de descuento neta de tasa de crecimiento (valor final)	12%	12%

La tasa de descuento junto con los flujos proyectados para cada UGE son las hipótesis a las que los cálculos muestran una mayor sensibilidad, hecho por el que los Administradores han utilizado primas de riesgo superiores a medida que los flujos se alejan del momento de la valoración, para obtener una evaluación prudente, resultando en una tasa de descuento media muy superior a las observadas en el mercado.

Considerando la evolución histórica de los ingresos de cada UGE, a 31 de diciembre de 2011 el Grupo está estimando un crecimiento del resultado hasta el ejercicio 2013 entre un 5% y 6% en cada ejercicio para generar los flujos de caja para cada UGE.

b) Otros activos intangibles

En este capítulo de los balances de situación consolidados se incluyen las aplicaciones informáticas adquiridas a terceros, que han tenido los siguientes movimientos en los ejercicios 2011 y 2010:

	Coste	Amortización acumulada	Valor neto
			Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2009	2.610	(1.850)	760
Altas y dotaciones	596	(341)	255
Bajas	(1)	-	(1)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	3.205	(2.191)	1.014
Altas y dotaciones	969	(508)	461
Altas y dotaciones por combinación de negocios	-	-	-
Bajas por combinación de negocios	-	-	-
Bajas	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011	4.174	(2.699)	1.475

3.15 RESTO DE ACTIVOS Y PASIVOS

La composición del saldo de estos capítulos del activo y del pasivo de los balances de situación consolidados para los ejercicios 2011 y 2010 es la siguiente:

Activo:	2011	2010
		Miles de euros
Gastos pagados no devengados	1.205	720
Comisiones a cobrar	2	210
	1.207	930

A 31 de diciembre de 2011 la Entidad recoge principalmente en la partida "Gastos pagados no devengados" un importe de 542 miles de euros correspondientes a gastos en los que ha incurrido la Entidad directamente relacionados con la emisión del bono convertible (Ver Nota 16.c), esto gastos se están imputando en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a lo largo de la vida de la emisión del bono convertible.

Pasivo:	2011	2010
		Miles de euros
Comisiones a pagar	136	119
Otros gastos devengados no pagados	35	22
	171	141

3.16 PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO

El detalle de este capítulo del pasivo de los balances de situación consolidados es el siguiente:

	2011	2010
		Miles de euros
Depósitos de entidades de crédito	46.043	57.218
Depósitos de la clientela	297.951	270.064
Débitos representados por valores negociables	23.605	-
Otros pasivos financieros	50.237	22.562
	417.836	349.844

El detalle por plazo remanente de vencimiento de estos epígrafes se encuentra detallado en la Nota 5.b).

a) Depósitos de entidades de crédito

El detalle de este epígrafe del pasivo de los balances de situación consolidados en función de la naturaleza del instrumento es el siguiente:

	2011	2010
		Miles de euros
Cuentas a plazo	45.485	57.210
Otras cuentas	533	-
Ajustes por valoración-Intereses devengados de entidades no residentes	25	8
Total	46.043	57.218

En el epígrafe de cuentas a plazo se incluye a 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	2011	2010
		Miles de euros
Préstamos y pasivos financieros implícitos	39.606	49.555
Contratos de arrendamiento financiero (Nota 13)	5.879	7.655
	45.485	57.210

El detalle de préstamos es como sigue:

		Fecha de	31.12.11	
Préstamos		vencimiento	Límite	Dispuesto
				Miles de euros
BBVA	Euribor 6m +1,5%	31/12/2012	3.000	1.027
Barclays	Euribor 1 m +2,00%	09/10/2012	3.000	833
Caixa Cataluña (2)	Euribor 1 A +0,32%	28/02/2014	3.000	919
CAM	Euribor 3m +1,50 %	11/09/2012	2.000	628
Caja Cataluña	Euribor 1A+ 0,50%	31/03/2013	3.000	524
B. Pastor	Tipo fijo 3,285%	31/07/2012	3.500	609
CajAstur	Euribor 6m+0,75%	27/03/2012	3.000	162
Cajamar	Euribor 1A+0,75%	16/06/2012	1.500	135
Bancaja	Euribor 3m+0,7%	10/04/2012	2.000	143
Barclays	Euribor 1m+0,8%	27/03/2012	3.000	161
Banca March	Euribor 3m+1,15%	01/01/2014	3.000	1.301
Caja Canarias	Euribor 1A+1,75%	01/05/2014	2.000	969
Banco Popular	Euribor 1A +1,8%	03/04/2014	3.000	1.477
Bankpyme (4)	Euribor 1año+2%	09/02/2015	3.000	1.959
Caixanova	Euribor 1A +2,25%	01/02/2013	1.000	406
Caja Madrid	Euribor 1A +1,5%	01/01/2013	4.000	1.555
Banco de Valencia	Euribor 1A +2,35%	01/02/2013	1.500	604
Caixa Galicia	Euribor 1A +2,25%	01/04/2013	1.500	686
EBN (5)	Euribor 3m +2,5%	01/02/2011	2.116	2.116
Bancaja	Euribor 1A +3%	01/04/2015	2.000	1.384
Cajamar	Euribor 1A +1,5%	20/04/2015	2.000	1.370
Caja Canarias	Euribor 1A +1,5%	02/07/2015	2.000	1.464
BBVA (1)	Euribor 3m +1,9%	17/09/2013	3.500	2.081
Banco Gallego	Euribor 1A +1,5%	16/07/2015	2.000	1.469
Caixa Galicia	Euribor 1A +2,25%	01/11/2013	1.000	653
CAM	Euribor 1A +1,5%	18/11/2013	1.000	649
BBVA	Euribor 3m +3,75%	01/09/2013	2.000	1.426
Banco Sabadell	Euribor 1A+4,10%	30/06/2016	3.000	2.734
Banco Pastor	ICO+2,5%	25/12/2014	3.000	3.000
Subtotal			69.616	32.444
Pasivos financieros implícitos (3)	Euribor 3m+1,50%	15/01/2015	8.952	7.162
				39.606

(1) Préstamo garantizado con 180.000 acciones de BME (ver Nota 10).

(2) Simultáneamente a la formalización de este préstamo, la Sociedad ha contratado para cubrir el riesgo de tipo de interés de dicho préstamo, un swap, un cap y un floor con las siguientes características:

Contrato	Nominal	Inicio	Vencimiento
			Miles de euros
Swap	1.046	01/03/07	01/03/2014
Compra de Cap	1.046	01/03/07	01/03/2014
Venta de Floor	1.046	01/03/07	01/03/2014

El valor razonable de estos contratos financieros por importe de 41 miles de euros se ha registrado en la cuenta "Derivados de negociación" del epígrafe "Cartera de negociación" del pasivo del balance consolidado a 31 de diciembre de 2011 (76 miles de euros al 31 de diciembre de 2010). (Ver Nota 9)

(3) Importe correspondiente al pasivo financiero implícito pendiente de pago por el compromiso de recompra de las acciones de la Sociedad Dominante, adquirido con un intermediario financiero (Ver Nota 18.g), garantizado con 651.091 acciones de la Sociedad Dominante y 343.341,30 participaciones de Renta 4 Renta Fija Euro, FI

(4) Préstamo garantizado con el depósito de las obligaciones de Caja España en Bankpyme (Nominal 1 millón de euros)

(5) Préstamo garantizado con 406.932 acciones de la Sociedad Dominante más 203.225 acciones de BBVA (Ver Nota 10).

		Fecha de	31.12.10	
Préstamos		vencimiento	Límite	Dispuesto
				Miles de euros
BBVA	Euribor 6m +1,5%	31/12/2012	3.000	2.025
Barclays	Euribor 1 m +2,00%	09/10/2012	3.000	1.833
Caixa Cataluña (2)	Euribor 1 A +0,32%	28/02/2014	3.000	1.282
Caja Astur	Euribor 6 M +0,60%	09/06/2011	2.500	227
Caixa Nostra	Euribor 1 A+1,60%	31/05/2011	3.000	272
CAM	Euribor 3m +1,50 %	11/09/2012	2.000	1.294
Caja Cataluña	Euribor 1A+ 0,50%	31/03/2013	3.000	933
B. Pastor	Tipo fijo 3,285%	31/07/2012	3.500	1.622
Caixa Galicia	Euribor 1A+0,5%	01/08/2011	2.000	290
Cajamar	Euribor 1A+0,5%	09/05/2011	1.000	90
CajAstur	Euribor 6m+0,75%	27/03/2012	3.000	804
Cajamar	Euribor 1A+0,75%	16/06/2012	1.500	455
Bancaja	Euribor 3m+0,7%	10/04/2012	2.000	567
Barclays	Euribor 1m+0,8%	27/03/2012	3.000	798
Banca March	Euribor 3m+1,15%	01/01/2014	3.000	1.906
Caja Canarias	Euribor 1A+1,75%	01/05/2014	2.000	1.365
Banco Popular	Euribor 1A +1,8%	03/04/2014	3.000	2.072
Bankpyme (4)	Euribor 1año+2%	09/02/2015	3.000	2.533
Caixanova	Euribor 1A +2,25%	01/02/2013	1.500	737
Caja Madrid	Euribor 1A +1,5%	01/01/2013	4.000	2.778
Banco de Valencia	Euribor 1A +2,35%	01/02/2013	1.500	1.059
Caixa Galicia	Euribor 1A +2,25%	01/04/2013	1.500	1.180
EBN (5)	Euribor 3m +2,5%	01/02/2011	2.116	2.116
Bancaja	Euribor 1A +3%	01/04/2015	2.000	1.757
Cajamar	Euribor 1A +1,5%	20/04/2015	2.000	1.752
Caja Canarias	Euribor 1A +1,5%	02/07/2015	2.000	1.844
BBVA (1)	Euribor 3m +1,9%	17/09/2013	3.500	3.219
Banco Gallego	Euribor 1A +1,5%	16/07/2015	2.000	1.846
Caixa Galicia	Euribor 1A +2,25%	01/11/2013	1.000	974
CAM	Euribor 1A +1,5%	18/11/2013	1.000	973
Subtotal			70.616	40.603
Pasivos financieros implícitos (3)	Euribor 3m+1,50%	15/01/2015	8.952	8.952
				49.555

(1) Préstamo garantizado con 180.000 acciones de BME (ver Nota 10).

(2) Simultáneamente a la formalización de este préstamo, la Sociedad ha contratado para cubrir el riesgo de tipo de interés de dicho préstamo, un swap, un cap y un floor con las siguientes características:

Contrato	Nominal	Inicio	Vencimiento
			Miles de euros
Swap	1.433	01/03/07	01/03/2014
Compra de Cap	1.433	01/03/07	01/03/2014
Venta de Floor	1.433	01/03/07	01/03/2014

El valor razonable de estos contratos financieros por importe de 76 miles de euros se ha registrado en la cuenta "Derivados de negociación" del epígrafe "Cartera de negociación" del pasivo del balance consolidado a 31 de diciembre de 2010 (85 miles de euros al 31 de diciembre de 2009). (Ver Nota 9)

(3) Importe correspondiente al pasivo financiero implícito pendiente de pago por el compromiso de recompra de las acciones de la Sociedad Dominante, adquirido con un intermediario financiero garantizado con 813.864 acciones de la Sociedad Dominante y 429.176,63 participaciones de Renta 4 Renta Fija Euro, FI

(4) Préstamo garantizado con el depósito de las obligaciones de Caja España en Bankpyme (Nominal 1 millón de euros)

(5) Préstamo garantizado con 406.932 acciones de la Sociedad Dominante.

b) Depósitos de la clientela

La composición de este epígrafe de los balances de situación consolidados, atendiendo a la contraparte y tipo de instrumento financiero, se indica a continuación:

	2011	2010
		Miles de euros
Depósitos a la vista		
Cuentas corrientes	160.200	154.547
Otros fondos a la vista	1.063	837
Cesión temporal de activos (Nota 11.a)	136.664	114.672
Ajustes por valoración	24	8
	297.951	270.064

c) Débitos representados por valores negociables

La composición de este capítulo de los balances de situación adjuntos, atendiendo al tipo de pasivo financiero, se indica a continuación:

	2011	2010
		Miles de euros
Bonos y obligaciones	23.292	-
Ajustes por valoración	313	-
Intereses	313	-
Total	23.605	-

Con fecha 22 de marzo de 2011 quedó suscrita de forma completa la emisión de obligaciones convertibles y/o canjeables por acciones de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. (actualmente Renta 4 Banco, S.A.), cuya nota de valores fue inscrita en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 24 de febrero de 2011.

El importe efectivo de la emisión ascendió a 25 millones de euros. Las obligaciones tienen un valor nominal de 1 miles de euros y devengan un tipo de interés del 5% nominal anual, liquidable semestralmente en efectivo y con un precio de conversión de 6 euros por acción. Durante la vigencia de la emisión los titulares podrán ejercer su derecho de conversión durante tres periodos de conversión ordinarios. Las obligaciones vencerán y se amortizarán en su totalidad en el tercer aniversario de la fecha de emisión (se entiende por fecha de emisión la fecha de inscripción de las obligaciones en el registro contable de Iberclear, que tuvo lugar el 5 de abril de 2011), por lo que las obligaciones no convertidas en ninguno de los periodos de conversión previsto vencerán y se amortizarán en su totalidad el 5 de abril de 2014. Asimismo, los intereses empezarán a devengarse desde el 5 de abril de 2011, inclusive.

El componente de patrimonio neto correspondiente a la opción de convertibilidad que incorporan las obligaciones convertibles fue valorado en 1.708 miles de euros (Nota 18).

d) Otros pasivos financieros

Todos los pasivos financieros registrados en este epígrafe de los balances de situación consolidados se encuentran clasificados en la cartera de "Pasivos financieros a coste amortizado" por lo que se valoran por su coste amortizado. En este epígrafe se incluyen de las obligaciones a pagar con naturaleza de pasivos financieros no incluidas en otras partidas.

El detalle de otros pasivos financieros agrupados por tipo de instrumento financiero es el siguiente:

	2011	2010
		Miles de euros
Obligaciones a pagar	1.598	1.351
Fianzas recibidas	72	72
Cuentas de recaudación	260	247
Administración de la Seguridad Social	260	247
Garantías financieras	44.835	18.727
Otros conceptos	3.472	2.165
Total	50.237	22.562

Como garantías financieras el Grupo está incluyendo las garantías financieras exigidas a los clientes por operativa en MEFF, en derivados internacionales y con productos CFD's (contratos que se liquidan por diferencias).

3.17 PROVISIONES

El detalle de este capítulo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Otras provisiones	440	250
TOTAL	440	250

El movimiento experimentado por estos epígrafes en los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

	Otras provisiones
Saldo al 31 de diciembre de 2009	995
Dotaciones con reflejo en resultados	-
Recuperaciones de dotaciones con abono a resultados	-
Provisiones aplicadas a su finalidad	(745)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	250
Dotaciones con reflejo en resultados	190
Recuperaciones de dotaciones con abono a resultados	-
Provisiones aplicadas a su finalidad	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011	440

Este epígrafe incluye:

A 31 de diciembre de 2011 el Grupo mantiene una provisión de la Sociedad Dominante de 250 miles de euros en concepto de IVA a cobrar que ha sido reclamado por dicha Sociedad.

La dotación del ejercicio 2011 corresponde a una provisión registrada para un litigio derivado de la propia actividad de la sociedad del Grupo Renta 4, S.A., S.V.

3.18 PATRIMONIO NETO

El detalle de los Fondos Propios del Grupo al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Capital escriturado	18.312	16.277
Prima de emisión	25.153	27.188
Reservas	34.371	34.727
Otros instrumentos de capital	1.850	142
Menos: Valores propios	(12.860)	(16.269)
Resultado del ejercicio	4.578	6.034
Menos: dividendos y retribuciones	(1.912)	(3.755)
Total	69.492	64.344

A. Capital escriturado

Al 31 de diciembre de 2010, el capital social de la Sociedad dominante estaba representado por 40.693.203 acciones de 0,40 euros de valor nominal cada una de ellas, en total 16.227 miles de euros.

Con fecha 27 de septiembre de 2011 se aprobó en Junta General de Accionistas y se elevó a acuerdo público mediante escritura el 6 de octubre de 2011, una ampliación de capital con cargo a prima de emisión por importe de 2.034.660,15 euros, mediante la elevación del valor nominal de las acciones de 0,40 a 0,45 euros, quedando el capital social de la Sociedad dominante fijado en la cantidad de 18.311.941,35 euros, dividido en 40.693.203 acciones de 0,45 euros de valor nominal cada una de ellas.

El capital social a 31 de diciembre de 2011 asciende a 18.311.941,35 euros y está dividido en 40.693.203 acciones nominativas números 1 a 40.693.023, de 0,45 euros de valor nominal cada una de ellas, de la misma clase y serie. Todas las acciones están totalmente suscritas y desembolsadas.

Las acciones de la Sociedad cotizan en las bolsas de valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia desde el 14 de noviembre de 2007, habiéndolas sido asignado el código ISIN ES0173358039 por la Agencia Nacional de Codificación. El precio de cotización de las acciones a 31 de diciembre de 2011 era de 5,020 euros (31 de diciembre de 2010: 4,9 euros).

La composición del accionariado del Grupo al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

	2011		2010	
	Número de acciones	Porcentaje de participación	Número de acciones	Porcentaje de participación
D. Juan Carlos Ureta Domingo	13.642.187	33,524%	14.421.753	35,440%
Vasco Madrileña de Inversiones, S.L.	467.626	1,149%	917.626	2,255%
Sociedad A.R. Santamaría, S.L.	115.100	0,283%	515.100	1,266%
Dª. Matilde Estades Seco	896.986	2,204%	880.431	2,164%
Surikomi, S.A.	2.321.548	5,705%	1.956.042	4,807%
Recarsa, S.A.	244.909	0,602%	230.179	0,566%
Asecosa, S.A.	2.296.735	5,644%	1.746.735	4,292%
Otros (incluida autocartera)	20.708.112	50,888%	20.025.337	49,211%
	40.693.203	100,00%	40.693.203	100,00%

A. 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 Dominante.

Como consecuencia de la ampliación de capital con cargo a prima de emisión realizada con fecha 27 de septiembre de 2011, descrito anteriormente en la Nota a), el capital quedó dividido en 40.693.203 acciones de 0,45 euros de valor nominal cada una de ellas.

Con fecha 22 de diciembre de 2009 la Junta General Extraordinaria de accionistas de la Sociedad Dominante aprobó la distribución entre los accionistas de la Sociedad dominante de prima de emisión por importe de 3.988 miles de euros mediante la entrega de acciones de Renta 4, Servicios de Inversión, S.A., procedentes de la autocartera. La relación de canje fue de 1 acción de Renta 4 por cada 50 acciones antiguas. Como consecuencia de este canje con fecha 6 de enero de 2010 se pagaron 14 miles de euros en efectivo (picos) y se entregaron 756.957 acciones propias de la Sociedad Dominante, el registro contable de esta baja de "Valores propios" se efectuó en el mes de enero de 2010, fecha en la que se hizo efectiva la entrega. Como resultado de esta entrega de acciones se puso de manifiesto un resultado (pérdida) de 11 miles de euros (como consecuencia de la diferencia entre el precio de cotización de la acción el día de la entrega 6 de enero de 2010 y el coste que estas acciones tenían en el Grupo). Este resultado se registró en el epígrafe de "Reservas" del balance de situación consolidado adjunto.

B. Reservas

El detalle de esta partida al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Reserva legal	3.415	3.415
Otras reservas	30.956	31.312
	34.371	34.727

El detalle de la cuenta "Otras reservas" por sociedad del grupo es como sigue:

	Miles de euros	
Sociedad	2011	2010
Renta 4 Banco, S.A.	29.192	27.095
Renta 4, Sociedad de Valores, S.A.	5.509	10.015
Renta 4 Burgos, S.A.	(2.474)	(2.474)
Renta 4 Aragón, S.A.	(1.047)	(1.047)
Renta 4 Vizcaya, S.A.	(362)	(362)
Renta 4 Gestora, SGIIC, S.A.	(1.142)	(1.581)
Renta 4 Huesca, S.A.	(373)	(373)
Renta Market, S.A.	368	-
Carterix, S.A.	257	271
Renta 4 Pensiones, S.G.F.P., S.A.	353	77
Renta 4 Equities	178	(303)
Resto	497	(6)
	30.956	31.312

C. 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, en la parte que no supera el 20% del capital social, 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.

D. Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición para la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 2011 y 2010, al no existir resultados negativos de ejercicios anteriores pendientes de compensación.

E. Otros instrumentos de capital

El Grupo mantiene un plan de remuneración para directivos y empleados por el que se concede a los empleados la opción de

adquirir acciones de Renta 4, Banco S.A., sociedad dominante del grupo (anteriormente Renta 4 Servicios de Inversión, S.A.), denominado Plan 2009, tal y como se describe en la Nota 4.p).

Durante el ejercicio 2010 los empleados ejercitaron su derecho de compra sobre 194.375 de las 259.972 comprometidas. Como resultado de este proceso de entrega y puesta en circulación de las acciones se produjo en el ejercicio 2010 una reducción de reservas de 1 miles de euros, correspondiente principalmente a la diferencia entre el precio de mercado para la acción y el coste de adquisición al que estaban, registrados en el epígrafe de "Valores propios" del patrimonio neto los instrumentos de capital propio. Durante el ejercicio 2011 ningún empleado ejerció su derecho de compra, por lo que en el ejercicio 2011 y dado que se estima un nivel nulo de aceptación igual que en el ejercicio precedente no se ha registrado provisión por este concepto.

A 31 de diciembre de 2010 el coste devengado por este nuevo plan ascendió a 142 miles de euros, registrado como Gastos de Personal (Nota 22.d).

Adicionalmente, este epígrafe recoge el valor asignado al componente de capital de las obligaciones convertibles emitidas en 2011 (ver Nota 16.c) por 1.708 miles de euros.

A. Valores propios

El movimiento experimentado por este epígrafe durante los ejercicios 2011 y 2010 fue el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Saldo al 1 de enero	(16.269)	(18.312)
Acciones entregadas empleados (Plan 2005-2009)	-	1.020
Acciones entregadas distribución de prima de emisión	-	3.985
Compras	(1.056)	(3.456)
Ventas	4.465	494
Saldo al 31 de diciembre	(12.860)	(16.269)

Durante el ejercicio 2011, se han vendido instrumentos de capital propio registrándose el resultado (pérdidas) en el epígrafe de "Reservas" por importe de 53 miles de euros (2010: 19 miles de euros de pérdidas).

Este epígrafe recoge a 31 de diciembre las siguientes acciones:

	Miles de euros	
	2011	2010
Acciones pendientes de entrega (plan entrega 2010-2014)	1.302.183	1.627.728
Resto	1.158.037	1.478.114
	2.460.220	3.105.842

Con fecha 22 de diciembre de 2009, la Sociedad Dominante formalizó con Banco Madrid, S.A. un contrato vinculado al nuevo plan de entrega de acciones en 5 años (Nota 16.a) que se destinará a la remuneración de Administradores, Directores y empleados del Grupo Renta 4. Por este contrato Banco de Madrid se ha comprometido a adquirir una vez firmado dicho contrato 1.627.728 acciones de Renta 4 Servicios de Inversión, S.A. Asimismo, el contrato concede a la Sociedad matriz una opción de compra respecto de un quinto de las acciones el 15 de enero de cada uno de los cinco años siguientes, siendo la primera fecha de vencimiento el 15 de enero de 2011. Igualmente la contraparte toma una opción de venta en los mismos términos, importes y vencimientos que la opción de compra de la Sociedad.

El precio de compra y venta de las acciones en cualquiera de las opciones concedidas es de 5,50 euros por acción, por lo que el precio global de transmisión de la totalidad de las acciones objeto de la compraventa es de 8.952.504 euros.

Al existir una opción cruzada al mismo precio o bien la Sociedad ejercerá la opción de compra o la contraparte la opción de venta, por lo que el valor de las acciones se presentan minorando los fondos propios del Grupo, registrando asimismo, el correspondiente pasivo financiero con el intermediario financiero con el que se firmó el contrato (Nota 16.a).

La Sociedad Dominante pignoró, para responder de las obligaciones asumidas frente a Banco de Madrid:

-651.091 acciones de Renta 4 Banco, S.A.
-343.341,30 participaciones del fondo de Inversión Renta 4 Fija Euro, F.I.

B. Dividendo a cuenta

Con fecha 22 de noviembre de 2011 el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante ha acordado distribuir a los accionistas en concepto de dividendos a cuenta de resultados del ejercicio 2011 un importe de 0,05 euros por acción, siendo el importe total de 1.912 miles de euros. El pago se efectuó el 7 de diciembre de 2011.

A continuación se detalla el estado contable elaborado por los Administradores que pone de manifiesto que existe una liquidez suficiente para la distribución, y que la cantidad a distribuir no excede de la cuantía de los resultados obtenidos desde el fin del último ejercicio, deducidas las cantidades con las que deben dotarse las reservas obligatorias así como la estimación de la cuota fiscal a satisfacer sobre dichos resultados:

Previsión de beneficios distribuibles del ejercicio de la Sociedad Dominante	Miles de euros
Resultados netos de impuestos al 30 de noviembre de 2011	7.000
Menos dotación requerida a reserva legal	210
Estimación de los beneficios distribuibles del ejercicio	6.790
Previsión de tesorería del período comprendido entre la fecha del acuerdo y un año adelante	
Saldos de tesorería a la fecha del acuerdo	78.000
Saldos de tesorería proyectadas a un año desde la fecha del acuerdo	90.000

Con fecha 5 de noviembre de 2010 el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante acordó distribuir a los accionistas en concepto de dividendos a cuenta de resultados del ejercicio 2010 un importe de 0,10 euros por acción, siendo el importe total de 3.755 miles de euros. El pago se efectuó el 7 de diciembre de 2010.

A continuación se detalla el estado contable elaborado por los Administradores que pone de manifiesto que existía una liquidez suficiente para la distribución, y que la cantidad a distribuir no excede de la cuantía de los resultados obtenidos desde el fin del último ejercicio, deducidas las cantidades con las que deben dotarse las reservas obligatorias así como la estimación de la cuota fiscal a satisfacer sobre dichos resultados:

Previsión de beneficios distribuibles del ejercicio de la Sociedad Dominante	Miles de euros
Resultados netos de impuestos al 31 de octubre de 2010	3.845
Menos dotación requerida a reserva legal	-
Estimación de los beneficios distribuibles del ejercicio	3.845
Previsión de tesorería del período comprendido entre la fecha del acuerdo y un año adelante	
Saldos de tesorería a la fecha del acuerdo	5.380
Saldos de tesorería proyectadas a un año desde la fecha del acuerdo	7.380

A. Ganancias por acción

Las ganancias básicas por acción se calculan dividiendo el beneficio neto del ejercicio atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante entre el número medio de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio. Las ganancias diluidas por acción se calculan dividiendo el beneficio neto del ejercicio atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante (eliminando el efecto del gasto financiero de las emisión de obligaciones convertibles realizada en el ejercicio 2011, ver Nota 16) entre el número medio de acciones ordinarias en circulación más el número medio de acciones ordinarias que serán emitidas si se convierten las acciones potencialmente. Al efectuar el cálculo de las ganancias diluidas se ha observado que la emisión de obligaciones convertibles no tiene efecto dilutivo.

El siguiente cuadro refleja la información utilizada para el cálculo de las ganancias básicas y diluidas por acción:

	2011	2010
Beneficio neto atribuible a los accionistas de la Sociedad Dominante (miles de euros)	4.578	6.034
Número medio ponderado de acciones ordinarias excluyendo las acciones propias para el cálculo de las ganancias básicas	37.995.277	37.579.900
Número medio ponderado de acciones ordinarios excluyendo las acciones propias para el cálculo de las ganancias diluidas por acción	41.120.277	37.579.900
Ganancias básicas por acción (euros)	0,12	0,16
Ganancias diluidas por acción (euros)	0,12	0,16

B. Recursos propios mínimos

La Circular 3/2008, de 22 de mayo, del Banco de España sobre determinación y control de los recursos propios mínimos de entidades de crédito y posteriores modificaciones, regula los recursos propios mínimos que han de mantener las entidades de crédito españolas, tanto a nivel individual como de grupo consolidado, y la forma en la que han de determinarse y controlarse la gestión de los recursos propios.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 los recursos propios computables del Grupo son los siguientes, estos cálculos se han hecho de acuerdo con la Circular 12/2008 de 30 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores:

	Miles de euros	
	2011	2010
Capital computable		
Capital desembolsado	18.312	16.277
Valores propios	(12.860)	(16.269)
Valores propios (financiaciones a terceros para la adquisición de acciones propias)	(7.436)	(9.343)
Primas de emisión	25.153	27.188
Otros instrumentos computables como capital	1.850	142
Reservas computables		
Reservas (incluyendo ajustes por valoración)	28.256	27.250
Reservas que van a ser filtradas en ajustes por valoración	1.505	2.867
Intereses minoritarios	1.053	1.047
Ajustes por valoración computables como recursos propios básicos	(1.463)	(2.806)
Deducciones de recursos propios básicos		
Activos inmateriales	(12.156)	(5.344)
Recursos propios básicos	42.214	41.009
Recursos propios de segunda categoría	-	-
Deducciones de recursos propios básicos de segunda categoría	-	-
Recursos propios básicos totales a efectos de solvencia	42.214	41.009
Requerimientos de recursos propios		
Riesgo de crédito, contraparte, dilución y entrega (método estándar)	14.026	11.172
Riesgo de precio y tipo de cambio	289	148
Riesgo operacional	6.021	5.917
Requerimientos de recursos propios transitorios y otros	-	182
Requerimientos totales	20.336	17.419
Superávit de recursos propios	21.878	23.590

(*) Incluyen valores propios (financiaciones a terceros para la adquisición de valores propios)

A. Ajustes por valoración

Este epígrafe del balance de situación recoge el importe neto de aquellas variaciones del valor razonable de los activos clasificados como disponibles para la venta que, deben clasificarse como parte integrante del patrimonio neto de la Entidad. Dichas variaciones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando tiene lugar la venta de los activos en los que tienen su origen (Ver detalle de las mismas en la Nota 10).

B. Intereses minoritarios

El detalle y movimiento durante los ejercicios 2011 y 2010 de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos, así como de los resultados del ejercicio atribuidos a los socios externos, se muestran en el cuadro adjunto:

Ejercicio 2011:

		Miles de euros			
	% Participación al 31.12.11	Saldo al 31.12.10	Resultados atribuidos del ejercicio	Otros	Saldo al 31.12.11
Carterix, S.A. (antes Renta 4 Marruecos, S.A.)	0,09	1	-	-	1
Renta 4 Guipúzcoa, S.A.	85,00	1.057	8	(19)	1.046
Renta 4 Inversiones de Valladolid, S.A.	1,01	8	-	-	8
Renta 4 Lérida, S.A.	18,34	16	1	-	17
Renta 4, Sociedad de Valores, S.A.	0,00	4	-	(4)	-
Rentsegur Correduría de Seguros, S.A.	27,50	21	1	-	22
Renta 4 Equities, S.A.	0,11	1	-	-	1
		1.108	10	(23)	1.095

Ejercicio 2010:

		Miles de euros			
	% Participación al 31.12.10	Saldo al 31.12.09	Resultados atribuidos del ejercicio	Otros	Saldo al 31.12.10
Carterix, S.A. (antes Renta 4 Marruecos, S.A.)	0,09	1	-	-	1
Renta 4 Guipúzcoa, S.A.	85,00	1.041	(27)	43	1.057
Renta 4 Inversiones de Valladolid, S.A.	1,01	8	-	-	8
Renta 4 Lérida, S.A.	18,34	16	-	-	16
Renta 4, Sociedad de Valores, S.A.	0,01	4	1	(1)	4
Rentsegur Correduría de Seguros, S.A.	27,50	21	1	(1)	21
Renta 4 Equities, S.A.	0,11	-	1	-	1
		1.091	(24)	41	1.108

RIESGOS Y COMPROMISOS CONTINGENTES 3.19

A. Riesgos contingentes

El detalle de los riesgos contingentes, entendidos como aquellas operaciones en las que las Sociedades garantizan obligaciones de un tercero, surgidas como consecuencia de garantías financieras concedidas u otro tipo de contratos, a cierre de los ejercicios 2011 y 2010 se muestra en el siguiente cuadro:

	Miles de euros	
	2011	2010
Avales financieros	3.500	-
	3.500	-

Una parte significativa de estos importes llegará a su vencimiento sin que se materialice ninguna obligación de pago para las sociedades consolidadas, por lo que el saldo conjunto de estos compromisos no puede ser considerado como una necesidad futura real de financiación o liquidez a conceder a terceros por el Grupo.

B. Compromisos contingentes

El detalle de los compromisos contingentes, entendidos como compromisos irrevocables que pueden dar lugar al reconocimiento de activos financieros, al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Compromisos de crédito	1.654	2.470
	1.654	2.470

Esta partida recoge los compromisos de facilitar financiación conforme a unas determinadas condiciones y plazos previamente estipulados.

El detalle de los compromisos de crédito por cuentas de crédito firmados con terceros para financiar su operativa en Bolsa en los ejercicios 2011 y 2010 agrupados por contrapartida e indicando el límite y el importe pendiente de disponer es el siguiente:

	Miles de euros			
	2011		2010	
	Limite	Disponible	Límite	Disponible
Disponibles por terceros				
Por otros sectores residentes	10.431	1.654	14.385	2.470
	10.431	1.654	14.385	2.470

El tipo de interés medio ofrecido para estos compromisos es Euribor a 3 meses más 1,72% a 31 de diciembre de 2011 (31 de diciembre de 2010: Euribor a 3 meses más 2,14%).

A. Procedimientos judiciales y/o reclamaciones en curso

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones contra el Grupo con origen en el desarrollo habitual de sus actividades. Tanto los asesores legales del Grupo como sus Administradores estiman que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas del presente ejercicio.

SITUACIÓN FISCAL

La Sociedad dominante tributa por el Impuesto sobre Sociedades en régimen consolidado con las siguientes sociedades que conforman el Grupo fiscal:

Sociedad	Domicilio
Renta 4 Aragón, S.A.	Madrid
Sistemas de Inversiones Renta 4 Benidorm, S.A.	Benidorm
Renta 4 Burgos, S.A.	Madrid
Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A.	Madrid
Renta 4 Huesca, S.A.	Madrid
Carterix, S.A. (antes Renta 4 Marruecos, S.A.)	Madrid
Renta 4 On Line, S.A.	Madrid
Renta 4 Pensiones, S.G.F.P., S.A.	Madrid
Renta 4 Sociedad de Valores, S.A.	Madrid
Renta 4 Equities, S.A. (antes Renta 4 Tarragona, S.A.)	Madrid
Renta 4 Inversiones de Valladolid, S.A.	Madrid
Renta 4 Lérida, S.A.	Madrid
Padinco Patrimonios, S.A.	Madrid
Renta 4 Corporate, S.A.	Madrid

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2011, las sociedades que componen el Grupo tienen, en general, abiertas a inspección por las autoridades fiscales las declaraciones de los impuestos principales que le son aplicables presentados en el ejercicio 2009 y 2010. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección surjan pasivos adicionales de importancia.

El detalle del gasto por el impuesto sobre beneficios correspondiente a los ejercicios 2011 y 2010 es como sigue:

	Miles de euros	
	2011	2010
Resultado consolidado antes de impuestos	6.600	8.413
Cuota al 30%	1.980	2.524
Ajustes al gasto correspondiente a ejercicios anteriores	58	(219)
Deducciones	(77)	(75)
Compensación bases imponibles negativas	(5)	(44)
Efecto de partidas no deducibles/tributables	56	217
Gasto por el impuesto sobre beneficios	2.012	2.403
Ajustes al gasto correspondiente a ejercicios anteriores	(58)	(41)
Efecto impuestos diferidos	(51)	(127)
Otros ajustes	(121)	(158)
Cuota del impuesto corriente	1.782	2.077
Retenciones y pagos a cuenta	(1.416)	(1.288)
Impuesto a pagar	366	789

Adicionalmente, se han registrado impuestos con (cargo)/abono) al patrimonio neto correspondientes a la valoración de la cartera de activos financieros disponibles para la venta por importe de (603) y 477 miles de euros en los ejercicios 2011 y 2010, respectivamente.

Conforme a las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades presentadas y las estimaciones realizadas para el ejercicio 2011, el Grupo dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros, para las que no se han registrado los correspondientes activos fiscales diferidos:

	Miles de euros		
Año de origen	2011	2010	Compensable hasta
2009	6.600	8.413	2027
2005	(51)	(127)	2023
2004	(121)	(158)	2022
2003	1.782	2.077	2021
2002	(1.416)	(1.288)	2020
2001	366	789	2019
2000			2018
1999			2017

Dichas bases imponibles negativas incluyen bases generadas de forma individual por las sociedades integrantes del Grupo fiscal generadas con anterioridad a la integración de las mismas en el Grupo, así como bases generadas por otras sociedades individuales no pertenecientes al mismo.

El detalle de activos y pasivos fiscales corrientes es como sigue:

Activos fiscales corrientes	Miles de euros	
	2011	2010
Pasivos fiscales corrientes por I.V.A.		
Hacienda Pública, deudora por I.V.A.	1.425	1.006
	1.425	1.006

Pasivos fiscales corrientes	Miles de euros	
	2011	2010
Pasivos fiscales corrientes por Impuesto sobre Sociedades		
Hacienda Pública, acreedora por Impuesto sobre Sociedades	366	789
Pasivos fiscales corrientes (otros saldos con Administraciones Públicas)		
Retenciones a partícipes en reembolsos participaciones I.I.C.	236	288
Impuesto sobre la renta de las personas físicas (I.R.P.F.)	657	667
Impuesto de actividades económicas (I.A.E.)	10	40
Retenciones IRPF alquileres	15	13
Retenciones IRPF por dividendos	650	872
	1.568	1.880
	1.934	2.669

El desglose de activos fiscales diferidos y pasivos fiscales diferidos consignados por las diferencias temporarias generadas por las diferencias entre el valor contable de determinados activos y pasivos y su valor fiscal es el siguiente:

	Miles de euros	
Activos fiscales diferidos	Diferencias temporarias	Efecto impositivo
2011		
Activos financieros disponibles para la venta	2.110	633
Otros	127	38
	2.237	671
2010		
Activos financieros disponibles para la venta	4.017	1.204
Otros	125	37
	4.142	1.241

	Miles de euros	
Pasivos fiscales diferidos	Diferencias temporarias	Efecto impositivo
2011		
Valoración fiscal activos afectos a arrendamiento financiero	4.147	1.244
Otros	-	-
	4.147	1.244
2010		
Valoración fiscal activos afectos a arrendamiento financiero	3.877	1.163
Otros	63	19
	3.940	1.182

El movimiento de activos y pasivos fiscales diferidos es como sigue:

	Miles de euros			
	2011		2010	
	Activos Fiscales Diferidos	Pasivos Fiscales Diferidos	Activos Fiscales Diferidos	Pasivos Fiscales Diferidos
Saldo inicial	1.241	1.182	777	1.082
Altas	11	95	522	114
Bajas	(581)	(33)	(58)	(14)
Saldo final	671	1.244	1.241	1.182

3.21 PARTES VINCULADAS

En el ejercicio 2011 el Grupo considera partes vinculadas al personal clave de la Dirección, compuesto por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante y los miembros de la Alta dirección, compuesta por 1 director general y las sociedades propiedad de los Consejeros de la Sociedad Dominante. Durante el ejercicio 2010 el Grupo considera como personal clave de la Dirección, los miembros del Consejo de la Sociedad dominante y los miembros de la Alta Dirección compuesta por 3 directores generales y dos miembros del Consejo de Administración de Renta 4, Sociedad de Valores, S.A. que a su vez son miembros del Consejo de Administración de la sociedad dominante y a las sociedades propiedad de los consejeros de la Sociedad Dominante.

Saldos y transacciones con partes vinculadas

Las transacciones con partes vinculadas correspondientes a los ejercicios 2011 y 2010 son las siguientes:

	Miles de euros				
	Ejercicio 2011				
Gastos e Ingresos	Accionistas Significativos (*)	Administradores y Directivos	Personas Vinculadas, Entidades o Sociedades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Arrendamientos	-	19	-	-	19
Recepción de servicios	-	20	-	48	68
Gastos	-	39	-	48	87
Ingresos financieros	24	2	-	-	26
Prestación de Servicios	15	149	-	-	164
Ingresos	39	151	-	-	190

(*) Los accionistas significativos que a su vez son Administradores o Directivos están incluidos en la columna de "Administradores y Directivos"

	Miles de euros				
	Ejercicio 2011				
Otras transacciones	Accionistas Significativos (*)	Administradores y Directivos	Personas Vinculadas, Entidades o Sociedades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Acuerdos de Financiación, de Prestamos y aportación de Capital (Prestatario)	-	2.459	-	-	2.459
Amortización o Cancelación de Préstamos y Créditos	-	12	-	-	12
Otras Operaciones	51	2.392	-	4	2.447
Dividendos distribuidos	609	1.661	-	-	2.270
Garantías y avales (ver Nota 10)	-	10.244	-	-	10.244

	Miles de euros				
	Ejercicio 2011				
Gastos e Ingresos	Accionistas Significativos (*)	Administradores y Directivos	Personas Vinculadas, Entidades o Sociedades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Arrendamientos	-	19	-	-	19
Recepción de servicios	-	-	-	48	48
Gastos	-	19	-	48	67
Ingresos financieros	107	1	-	-	108
Prestación de Servicios	-	107	-	-	107
Ingresos	107	108	-	-	215

	Miles de euros				
	Ejercicio 2011				
Otras transacciones	Accionistas Significativos (*)	Administradores y Directivos	Personas Vinculadas, Entidades o Sociedades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Acuerdos de Financiación, de Prestamos y aportación de Capital (Prestatario)	-	3.084	-	-	3.084
Amortización o Cancelación de Préstamos y Créditos	-	12	-	-	12
Otras Operaciones	38	80	-	4	122
Dividendos distribuidos	1.142	3.263	-	-	4.405
Garantías y avales (ver Nota 10)	-	10.244	-	-	10.244

(*) Los accionistas significativos que a su vez son Administradores o Directivos están incluidos en la columna de "Administradores y Directivos"

Asimismo, al 31 de diciembre de 2011 se encuentran depositados títulos de partes vinculadas en el Grupo por importe de 56.595 miles de euros (31 de diciembre de 2010: 77.227 miles de euros).

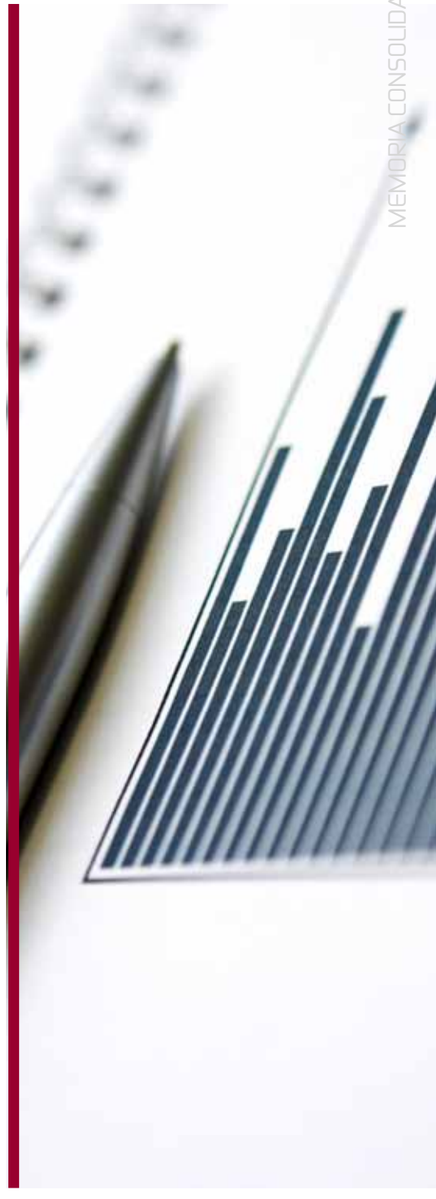
Información relativa a los Administradores

La composición del Consejo de Administración y de las remuneraciones percibidas por los Administradores en función de su condición de Consejeros presenta el siguiente detalle:

	Euros			
Ejercicio 2011	Consejo de Administración	Comisiones del Consejo	Otras retribuciones (*)	Total
Consejeros				
GARCÍA MOLINA, FRANCISCO DE ASÍS	48	-	-	48
NAVARRO MARTÍNEZ, PEDRO ÁNGEL	60	-	-	60
FERRERAS DIEZ, PEDRO	60	-	-	60
TRUEBA CORTES, EDUARDO	60	-	-	60
RODRíGUEZ-SAHAGUN MARTÍNEZ SOFÍA	60	-	-	60
Total	288	-	-	288

	Euros			
Ejercicio 2010	Consejo de Administración	Comisiones del Consejo	Otras retribuciones (*)	Total
Consejeros				
GARCÍA MOLINA, FRANCISCO DE ASÍS	48	-	16	64
NAVARRO MARTÍNEZ, PEDRO ÁNGEL	60	-	16	76
PRIMO DE RIVERA, MIGUEL	-		16	
FERRERAS DIEZ, PEDRO	60	-	16	76
TRUEBA CORTES, EDUARDO	60	-	16	76
RODRÍGUEZ-SAHAGUN MARTÍNEZ SOFÍA	60	-	16	76
Total	288	-	96	384

(*) Incluye la percepción por el Plan de entrega de acciones.



Remuneraciones al personal clave de la Dirección

Las remuneraciones devengadas por el personal clave de la Dirección son las siguientes:

	Miles de euros	
Concepto	Administradores	Alta Dirección
Ejercicio 2011		
Sueldos y salarios	905	175
Gasto personal plan entrega de acciones (incluye ingresos a cta. por IRPF)	-	-
Total	905	175
Ejercicio 2010		
Sueldos y salarios (incluido aportaciones al Plan de Pensiones)	662	546
Gasto personal plan entrega de acciones (incluye ingresos a cta. por IRPF)	42	36
Total	704	582

Adicionalmente, el Grupo tiene contratada una póliza de seguro para hacer frente a la responsabilidad de los miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección por posibles reclamaciones en el ejercicio de sus funciones. La prima satisfecha por el Grupo durante el ejercicio 2011 fue de 53 miles de euros (2010: 64 miles de euros).

Asimismo, el Grupo tiene contratada en el ejercicio 2011 una póliza de seguro para cubrir las contingencias en caso de fallecimiento, invalidez permanente y absoluta para la Alta Dirección. La prima satisfecha por el Grupo en el ejercicio 2011 ascendió a 0,2 miles de euros (2010: 0,3 miles de euros).

Otra información sobre Administradores

En relación con los artículos 229 y 230 de la Ley de Sociedades de Capital (LSC), a continuación se indican las situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad Dominante comunicadas por los Administradores.
Participaciones, directas o indirectas de los Administradores a que se refiere el artículo 231 de la LSC en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad Dominante, y los cargos o funciones que en ellas ejercen:

Administrador	Sociedad	% Participación	Cargo
Juan Carlos Ureta Domingo	Sociedad Rectora de la Bolsa de Valores de Madrid, S.A.	-	Consejero
	Renta Markets, S.A.	-	Consejero
Jesús Sánchez – Quiñones González	Renta 4 Corporate, S.A.	-	Presidente/Consejero Delegado
	Renta 4, S.V, S.A.	-	Consejero
Miguel Primo de Rivera y Urquijo	Renta 4 Banco, S.A.	menor 0,01%	Consejero
	SCH Gestión de Carteras SGIIC, S.A.	-	Consejero
Pedro Ferreras Díez	Banco Santander	menor 0,01%	-
	Bankinter	menor 0,01%	-
	BBVA	menor 0,01%	-
	Banco Sabadell	menor 0,01%	-
Sofía Rodríguez Sahagún	Renta 4 Banco, S.A.	0,05%	Consejero
	Renta 4 Pensiones, SGFP, S.A.	-	Consejero
Santiago González Enciso	Renta 4, S.V, S.A.	-	Consejero
Juan Luis López García	Renta 4 Pensiones, SGFP, S.A.	-	Consejero
	Renta 4 Markets, S.A.	-	Consejero
Antonio de Arcos Barazal	Arcos Barazal, S.A.	94%	Consejero
Mutualidad General de la Abogacía	Arcalia Private Equity, SCR de régimen simplificado, S.A.	10,81%	Consejero

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2011, las participaciones, que el cónyuge y descendientes de un Administrador de la Sociedad ostenta en el capital de sociedades con el mismo análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad Dominante, son las siguientes:

Administrador	Sociedad	% Participación	Cargo
Cónyuge de Antonio de Arcos Barazal	Arcos Barazal, S.A.	6%	Presidente

3.22 INGRESOS Y GASTOS

A. Intereses y rendimientos asimilados, intereses y cargas asimiladas, rendimiento de instrumentos de capital, resultados netos de operaciones financieras

La composición del saldo de estos epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas es la siguiente:

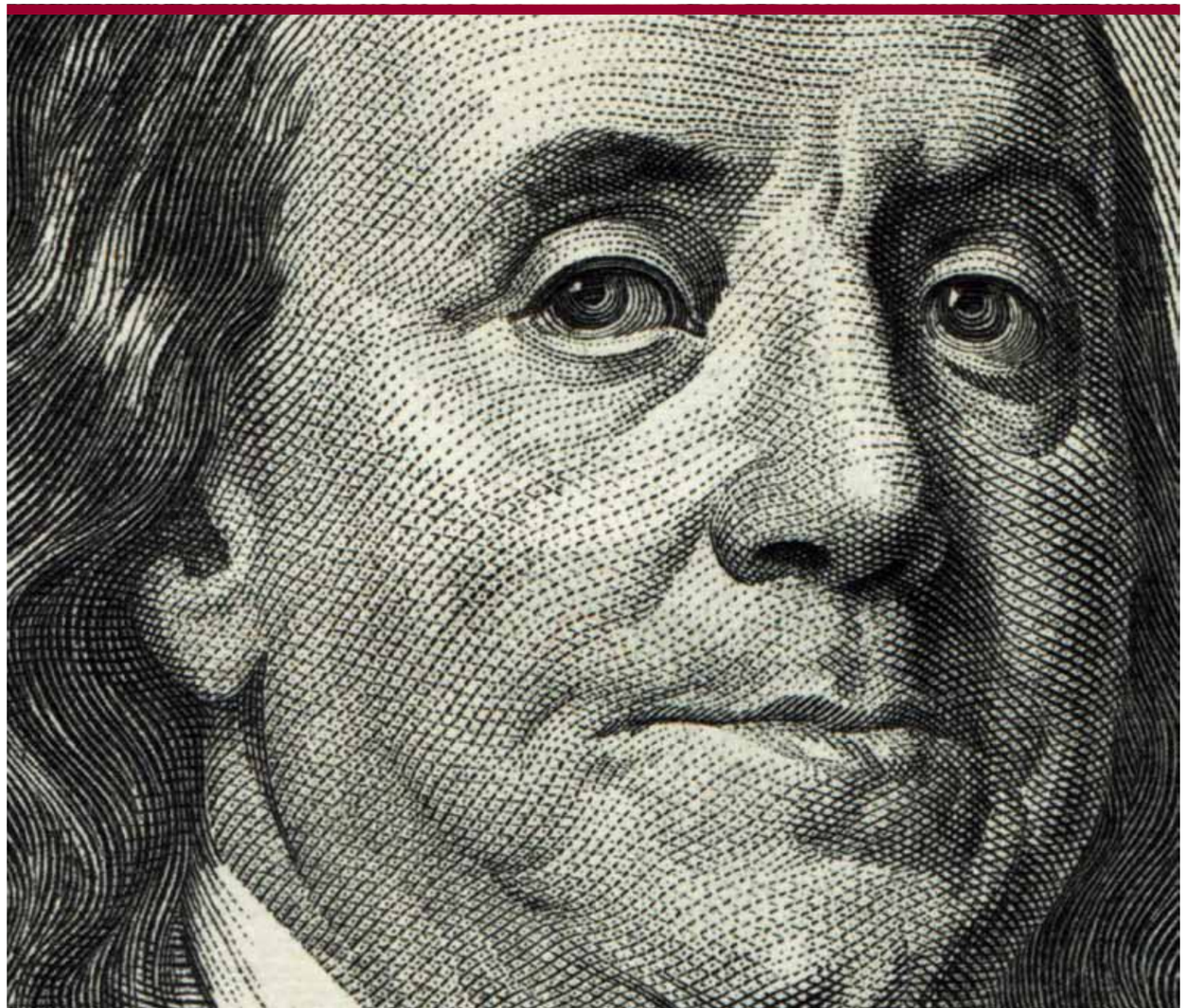
	Miles de euros	
	2011	2010
Intereses y rendimientos asimilados		
Depósitos en entidades de crédito	7.668	4.673
	7.668	4.673
Intereses y cargas asimiladas		
Depósitos en entidades de crédito	2.851	1.994
Depósitos de la clientela	1.211	445
	4.062	2.439
Resultados de operaciones financieras (neto)		
Cartera de negociación	1.606	2.924
Activos financieros disponibles para la venta	282	(115)
	1.888	2.809

B. Comisiones

Los epígrafes de "Comisiones percibidas" y "Comisiones pagadas" de las cuentas de pérdidas y ganancias, recogen el importe de todas las comisiones a favor, pagadas o a pagar de las Sociedades devengadas en el ejercicio. Los criterios seguidos para su registro en resultados se encuentran detallados en la Nota 4.o).

El detalle de los ingresos y gastos por comisiones durante los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Comisiones percibidas		
Por servicio de valores	38.998	34.977
Por comercialización de productos financieros no bancarios	1.744	1.401
Por gestión de IIC´s y fondos de pensiones	12.391	13.007
Otras comisiones	2.084	2.896
	55.217	52.281
Comisiones pagadas		
Comisiones cedidas a otras entidades y corresponsales	16.529	15.884
Comisiones pagadas por operaciones con valores	3.068	2.252
	19.597	18.136



C. Otros productos y cargas de explotación

El detalle del epígrafe de "Otros productos de explotación" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Otros productos	405	253
	405	253

Dentro de este epígrafe se incluyen ingresos por servicios prestados a diversas compañías del grupo.

El detalle del epígrafe de "Otras cargas de explotación" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Otras cargas	86	61
Contribución al Fondo de Garantía de Inversiones	570	570
	656	631

Durante los ejercicios 2011 y 2010 el Grupo ha contribuido al Fondo de Garantía de Inversiones de Empresas de Servicios de Inversión y sus Grupos a partir del ejercicio 2012 contribuirá al Fondo de Garantía de Entidades de Crédito y sus Grupos.

A. Gastos de personal

La composición del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas es la siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Sueldos y gratificaciones al personal activo	13.409	12.671
Cuotas de la Seguridad Social	2.594	2.484
Dotaciones a planes de prestación definida	28	22
Dotaciones a planes de aportación definida	131	140
Indemnizaciones por despidos	495	53
Gastos de formación	80	67
Remuneraciones basadas en instrumentos de capital	-	142
Otros gastos de personal	(25)	13
	16.712	15.592

"Otros gastos de personal" recoge, entre otros, el ingreso correspondiente al efecto financiero de los préstamos concedidos al personal para la compra de acciones de la Sociedad Dominante por importe de 59 y 27 miles de euros para 2011 y 2010, respectivamente (Nota 4.p).

El número de empleados de las Sociedades a 31 de diciembre, distribuidos por sexo y categoría profesional, es el siguiente:
concedidos al personal para la compra de acciones de la Sociedad Dominante por importe de 59 y 27 miles de euros para 2011 y 2010, respectivamente (Nota 4.p).

El número de empleados de las Sociedades a 31 de diciembre, distribuidos por sexo y categoría profesional, es el siguiente:

	Número empleados			
	Media		Al cierre del ejercicio	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Alta Dirección	13	-	13	-
Técnicos	104	56	106	59
Administrativos	86	41	86	40
	203	97	205	99

El Consejo de Administración de Renta 4 Banco, S.A., responsable de la formulación de estas cuentas consolidadas, está compuesto por 9 hombres, 1 mujer y 1 persona jurídica.

B. Otros gastos generales de administración

La composición del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas es la siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
De inmuebles, instalaciones y material	3.021	2.715
Informática	3.121	3.184
Comunicaciones	1.577	1.536
Publicidad y propaganda	1.217	693
Informes técnicos	1.238	1.109
Gastos judiciales y de letrados	686	459
Primas de seguros y autoseguro	185	168
Gastos de representación y desplazamiento del personal	882	831
Cuotas de asociaciones	-	-
Contribuciones e impuestos	607	323
Sobre inmuebles	58	61
Otros	549	262
Dotaciones a fundaciones	49	33
Otros gastos	505	406
	13.088	11.457

A. Pérdidas por deterioro de activos

La composición del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas de los ejercicios 2011 y 2010 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Crédito a la clientela		
Dotaciones	(2.047)	(1.624)
Recuperaciones	604	605
	(1.443)	(1.019)
Activos financieros disponibles para la venta	(1.433)	(1.581)
	(2.876)	(2.600)

3.23 OTRA INFORMACIÓN

A. Negocios fiduciarios y servicios de inversión

El detalle de los Recursos de clientes fuera de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 (eliminando duplicidades) es el siguiente:

	Miles de euros	
	2011	2010
Fondos, Sociedades de Inversión y fondos de pensiones	1.300.045	1.198.157
Carteras de gestión discrecional	206.870	221.324
Recursos gestionados por el Grupo	1.506.915	1.419.481
Fondos y Sociedades de Inversión	205.896	283.120
Recursos comercializados pero no gestionados por el Grupo	205.896	283.120
Total	1.712.811	1.702.601

Los ingresos netos por comisiones generados por las actividades anteriores durante los ejercicios 2011 y 2010 fueron los siguientes:

	Miles de euros	
	2011	2010
Comisiones de gestión de patrimonios	578	704
Comisiones de comercialización de productos financieros no bancarios (Nota 22.d)	1.744	1.401
Comisión de gestión de IIC´s y fondos de pensiones (Nota 22.d)	12.391	13.007
	14.713	15.112

Adicionalmente, el Grupo presta servicios de administración y custodia de valores a sus clientes. Los compromisos asumidos por el Grupo al 31 de diciembre de 2011 y 2010 en relación con este servicio son los siguientes:

	Miles de euros	
	2011	2010
Valores propiedad de terceros		
Instrumentos de capital	686.784	369.760
Instrumentos de deuda	4.905.955	4.797.975
	5.592.739	5.167.735

A. Sucursales

La relación de sucursales de Renta 4 Banco, S.A., a 31 de diciembre de 2011 y 2010 se detallan en al anexo II.

B. Contratos de agencia

En el Anexo III de estas cuentas anuales consolidadas se incluye la información requerida por el artículo 22 del Real Decreto 1245/1995, de 14 de julio, en relación con el deber de las entidades de crédito operantes en España de incluir en la memoria de sus cuentas anuales la relación de sus agentes, indicando el alcance de la representación concedida.

C. Auditoría externa

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del Grupo en el ejercicio 2011 han ascendido a 125 miles de euros (2010:125 miles de euros).

Adicionalmente, los honorarios abonados en el ejercicio por otros servicios prestados distintos al de revisión de cuentas anuales consolidadas por el auditor de cuentas u otras sociedades que forman parte de su misma red internacional han ascendido a 183 miles de euros (2010: 111 miles de euros).

D. 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 las Entidades inmersos en abandono conforme a lo dispuesto en el citado artículo.

E. Servicio de atención al cliente

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

El número de quejas y reclamaciones recibidas por el Grupo durante los ejercicios 2011 y 2010 ascendieron a 14 y 21 respectivamente, todas ellas aceptadas y respondidas, siendo resueltas de forma favorable para el Grupo en un 93% y 67% en 2011 y 2010, respectivamente.

Durante el ejercicio 2011 y 2010 nos consta ninguna reclamación presentada ante el Banco de España o la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

F. Impacto medioambiental

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

Asimismo, durante los ejercicios 2011 y 2010, las Sociedades no han tenido derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

G. Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio

En cumplimiento de lo dispuesto en la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, la cual ha sido desarrollada por la Resolución de 29 de diciembre de 2010 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales indicar que:

-Dada la actividad a la que se dedica fundamentalmente el Grupo (actividad financiera), la información que se presenta en esta Nota relativa a los aplazamientos de pagos corresponde, exclusivamente, a los pagos a proveedores por prestación de servicios y suministros diversos a las entidades financieras del Grupo y a los pagos a proveedores comerciales realizados por las entidades del Grupo que realizan actividades no financieras, distintos de los pagos a depositantes y tenedores de valores emitidos por las entidades del Grupo, los cuales se han realizado, en todos los casos, en escrupuloso cumplimiento de los plazos contractuales y legales establecidos para cada uno de ellos, ya fuesen pasivos a la vista o con pago aplazado.

-En relación con la información requerida por la Ley 15/2010, de 5 de julio correspondiente a los proveedores comerciales y de servicios del Grupo, y teniendo en cuenta lo dispuesto en la disposición transitoria segunda de la Resolución de 29 de diciembre de 2010 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas. El Grupo y las entidades que lo componen no tienen pagos aplazados a proveedores pendientes de desembolso al 31 de diciembre de 2011 y 2010 de importe significativo que a dicha fecha acumulaban un aplazamiento superior al plazo legal de pago.

H. Contratos entre empresas del Grupo

Con fecha 2 de enero de 2012, Renta 4 Sociedad de Valores, S.A. ha firmado un contrato de prestación de servicios de inversión de duración indefinida, con Renta 4 Banco, S.A., por el cual se compromete a prestar servicios de custodia, administración, liquidación e intermediación al Banco. Ambas partes acuerdan ajustar diariamente, y en función de los volúmenes (nº operaciones, patrimonio, mercados) administrados, intermediados, liquidados y subcustodiados por Renta 4 Sociedad de Valores, S.A. las comisiones que la Sociedad de Valores recibirá en ejecución de los servicios contenidos en el contrato.

Con fecha 2 de enero de 2012, Renta 4 Sociedad de Valores, S.A., ha firmado con Renta 4 Banco, S.A. un contrato de subarrendamiento a través del cual la Sociedad de Valores en calidad de subarrendataria, se compromete a pagar al Banco en calidad de subarrendador, una cantidad anual de 283.200 euros en 12 mensualidades de 23.600 euros, en concepto del alquiler de 1.043 metros cuadrados del edificio sito en Paseo de la Habana 74, Madrid. El espacio se destinará a la actividad de servicios de inversión e intermediación financiera en general. El subarrendatario ha hecho entrega en concepto de fianza de 28.098 euros. El contrato tiene una duración de 10 años prorrogables tácitamente en periodos de 1 años y hasta un máximo de 5 años.

3.24 HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE

Con fecha 4 de febrero de 2012 se ha publicado el Real Decreto-Ley 2/2012, de 3 de febrero, de saneamiento del sector financiero, en el que se establecen diversas medidas para el saneamiento de los balances de las entidades de crédito, profundamente afectadas, tras varios años de crisis financiera internacional, por la magnitud de su exposición a los activos relacionados con el sector inmobiliario y el aumento notable de los préstamos calificados como dudosos.

La mencionada norma contiene nuevos requerimientos de provisiones y capital adicionales, orientados a la cobertura de los deterioros ocasionados por los activos vinculados a la actividad inmobiliaria, de forma que se establezca un esquema de cobertura para todas las financiaciones y activos adjudicados o recibidos en pago de deuda y relacionados con el sector inmobiliario. Los ajustes derivados de esta norma deberán de ejecutarse durante el ejercicio 2012, debiendo las entidades presentar, antes del 31 de marzo de 2012, al Banco de España su estrategia de ajuste para dar cumplimiento al saneamiento necesario. Excepcionalmente, aquellas entidades que lleven a cabo procesos de integración durante el ejercicio 2012 contarán con un plazo adicional de doce meses. De acuerdo con las estimaciones realizadas esta nueva normativa no tendrá un impacto relevante en la cuenta de resultados futura del Grupo ni en su solvencia.

Con fecha 8 de marzo de 2012, Renta 4 Banco, S.A. ha suscrito un Contrato de Promesa de Compraventa de Acciones y Pacto de Accionistas (el "Contrato de Promesa"), entre Inversiones Puerto Banuz Ltda., Inversiones Cartago Ltda. y Renta 4 Banco S.A. Una vez suscrito el Contrato de Promesa, Renta 4 Banco, S.A. a través de su filial Renta 4 Chile S.A. pasará ser titular indirecto del 70% de K2 Corredores de Bolsa, S.A. Esta Sociedad está supervisada por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

La operación comprometida se ejecutará mediante un pago al contado (1.225.000$) y dos pagos contingentes y diferidos en los ejercicios 2012 y 2013 (525.000$ total), en función del cumplimiento de un Plan de Negocio para los ejercicios 2012 y 2013. El importe máximo correspondiente al pago inicial y los pagos contingentes aplazados es de 1.750.000$.

Asimismo, se ha acordado establecer un esquema de protección o de ajuste de precio para Renta 4 Banco, S.A., en el caso de que los resultados obtenidos por la Sociedad en estos ejercicios, sea inferior a los acordados.

Con independencia de lo comentado anteriormente en estas cuentas anuales consolidadas, con posterioridad al 31 de diciembre de 2011 y hasta el 21 de marzo de 2012, fecha de formulación por parte del Consejo de Administración del Banco de sus cuentas anuales consolidadas, no ha ocurrido ningún otro acontecimiento significativo, que deba ser incluido en las cuentas anuales consolidadas adjuntas para que éstas muestren adecuadamente la imagen fiel del patrimonio consolidado, de la situación financiera y de los resultados consolidados del Grupo.

I anexo

Detalle de las participaciones en empresas del Grupo y Asociadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Este anexo forma parte integrante de la Nota 3 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas adjunta junto con la cual debe ser leído.

(*) A pesar de que el Grupo Renta 4 no tiene un porcentaje de capital que le permita tener la mayoría de los derechos de voto, la actividad de Renta 4 Guipúzcoa, S.A. es realizar labores comerciales y de representación para Grupo Renta 4. En este sentido todos los ingresos de la Sociedad provienen de las comisiones que Renta 4 le cede por el negocio que Renta 4 Guipúzcoa genera para el Grupo. Por ello, Renta 4 considera que la relación existente con Renta 4 Guipúzcoa, S.A. le permite controlar sus políticas financieras y operativas (NIC 27.13) y por tanto se incluye la mencionada sociedad mediante integración global.

(**) Se ha considerado el dividendo a cuenta como menor beneficio.

			% de participación			Miles de euros (*)			
Sociedad	Domicilio	Actividad	Directa	Indirecta	Total	Capital	Reservas	Ajustes por valoración	Beneficio/ (pérdida)
31/12/2011									
Carterix, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	5	95	100	782	(36)	-	(9)
Renta 4 Aragón, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	100	-	100	62	10	-	(1)
Sociedad de Estudios e Inversiones, S.A.	Benidorm	Prestación de servicios financieros	-	100	100	42	(19)	-	(1)
Renta 4 Burgos, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	100	-	100	35	11	-	(1)
Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A.	Madrid	Gestión de I.I.C.	100	-	100	2.374	1.382	(62)	504
Renta 4 Guipúzcoa, S.A. (*)	San Sebastián	Prestación de servicios financieros	-	15	15	60	1.111	49	9
Renta 4 Huesca, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	100	-	100	3	(1)	-	-
Renta 4 Inversiones de Valladolid, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	85	14	99	60	705	1	(18)
Renta 4 Lérida, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	82	-	82	90	(4)	-	8
Renta 4 On Line, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	99	-	99	15	(5)	-	(1)
Renta 4 Pensiones, E.G.F.P., S.A.	Madrid	Gestión de fondos de pensiones	100	-	100	2.476	685	(8)	165
Renta 4, Sociedad de Valores, S.A.	Madrid	Intermediación en bolsa	100	-	100	3.148	11.372	(45)	525
Renta 4 Equities (antes Renta 4 Tarragona, S.A.)	Madrid	Prestación de servicios financieros	-	100	100	15	385	3	114
Renta 4 Corporate, S.A.	Madrid	Asesoramiento y consultoría financiera	100	-	100	92	63	-	(261)
Renta 4 Vizcaya, S.A.	Bilbao	Prestación de servicios financieros	-	100	100	391	(364)	-	(1)
Rentsegur, Correduría de Seguros, S.A.	Madrid	Correduría de seguros	-	72	72	75	(41)	-	1
Padinco Patrimonios, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	100	-	100	105	68	1	19
RENTA 4 INVESTMENT FUND PLC	Irlanda	Gestión de I.I.C.		100	100	300			(105)
RENTA 4 CHILE PLC	Chile	Prestación de servicios financieros	100		100	308			(109)
Renta Markets, S.A. *(sociedad asociada)*	Madrid	Prestación de servicios financieros	35	-	35	3.910	1.031	65	899
31/12/2010									
Carterix, S.A.	Madrid	Servicios informáticos y tecnología	5,00	94,92	99,92	782	(22)	-	(14)
Renta 4 Aragón, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	99,96	-	99,96	62	10	-	-
Sociedad de Estudios e Inversiones, S.A.	Benidorm	Prestación de servicios financieros	-	99,99	99,99	42	(19)	-	-
Renta 4 Burgos, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	99,97	-	99,97	35	11	-	-
Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A.	Madrid	Gestión de I.I.C.	99,99	-	99,99	2.374	1.351	(76)	31
Renta 4 Guipúzcoa, S.A. (*)	San Sebastián	Prestación de servicios financieros	-	15,00	15,00	60	1.143	72	(31)
Renta 4 Huesca, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	99,94	-	99,94	3	(1)	-	-
Renta 4 Inversiones de Valladolid, S.A.	Madrid	Asesoramiento y consultoría	85,00	14,00	99,00	60	707	-	(2)
Renta 4 Lérida, S.A.	Madrid	Asesoramiento y consultoría	81,66	-	81,66	90	(2)	-	(2)
Renta 4 On Line, S.A.	Madrid	Prestación de servicios financieros	99,00	-	99,00	(15)	(15)	-	-
Renta 4 Pensiones, E.G.F.P., S.A.	Madrid	Gestión de fondos de pensiones	99,99	-	99,99	2.476	628	(2)	57
Renta 4, Sociedad de Valores, S.A.	Madrid	Intermediación en bolsa	99,99	-	99,99	6.105	20.965	(351)	1.081
Renta 4 Equities (antes Renta 4 Tarragona, S.A.)	Madrid	Prestación de servicios financieros	-	99,89	99,89	15	(97)	-	482
Renta 4 Corporate, S.A.	Madrid	Asesoramiento y consultoría	100,00	-	100,00	92	5	-	58
Renta 4 Vizcaya, S.A.	Bilbao	Prestación de servicios financieros	-	99,99	99,99	391	(364)	-	-
Rentsegur, Correduría de Seguros, S.A.	Madrid	Correduría de seguros	-	72,49	72,49	75	(46)	-	4
Padinco Patrimonios, S.A.	Madrid	Sin actividad	100,00	-	100,00	105	69	-	(1)
Renta Markets, S.A. *(sociedad asociada)*	Madrid	Prestación de servicios financieros	34,99	-	34,99	60	(21)	-	1.053

II anexo

Relación de sucursales a 31 de diciembre de 2011 y 2010

Este anexo forma parte integrante de la Nota 19 de las cuentas anuales consolidadas adjuntas junto con la cual debe ser leído.

31/12/2011

C/ Teresa Herrera, 8 bajo A Coruña
Plaza de Gabriel Lodares nº 4 Bajo Albacete
Avda. Federico Soto 22 Entlo. Derecha Alicante
Pº de Almería, 81 1º izda Almería
Pza. de Santa Teresa, 14, 2º Puertas 1 y 2 Ávila
C/ Ronda del Pilar, nº 2, bajo Izquierda Badajoz
Pº de Gracia, 77, pl. principal Barcelona
C/ Marqués del Puerto, 6 - 1º Bilbao
Avenida de la Paz 3, bajo Burgos
C/ San Pedro de Alcántara 2, plta 1ª, of. 2 Cáceres
Avda. Cayetano del Toro, nº 27 Cádiz
C/ Juan de Herrera 2 Entlo Santander
Plaza de la Paz, nº 5 - Entresuelo Castellón
C/ Ramón y Cajal, 5 1ºA Ciudad Real
Ronda de Tejares, 6, of. 6 Córdoba
C/ Cervantes, 2, 1º Cuenca
C/ Colón, 45 piso 1º pta. 1ª edif..Joen Cullera
C/ Hospital, 5 Elche
C/ Valencia, 6 -local 4 Fuenlabrada
C/ Migdia, 37 Girona
Pza. Isabel la Católica, 1, plta. 4, ofic. 4 Granada
C/ Muelle Las Palmas, 6 Las Palmas de Gran Canaria
Pza. de Santo Domingo, 1 - 1ºD Guadalajara
Pº Santa Fe, 1 Entreplanta Huelva
C/ Cavia, 8 bajo Huesca
Avda. de Madrid, 56 B, 1ºA Jaén
Avda. Rafael González Negrín, 17 1º B Arrecife
C/ Ordoño II, 11 - 1º León
Rambla Ferrán, 45 Lleida
C/ Vara de Rey, 24 Logroño
Rúa Montevideo, 7 - Bajo Lugo
Pº de la Habana 74, Madrid
C/ Huescar nº2, Local 6 Málaga
Pº de Mallorca, 32 Entlo Palma
PZA. DE LA AURORA, 5 Murcia
C/ Progreso, 127 Ourense
C/ General Yagüe, 1 (Conde de Toreno) Oviedo
C/ Ignacio Martínez de Azcoitia 5 Palencia
Paseo de Sarasate, 16 Pamplona
C/ Toro, 76 – 1º Salamanca
Calle Vilarrubias, Nº 9 Sabadell
Avda. Fernández Ladreda, 11, 1ºA Segovia
Avda. de la Buhaira, nº 11 Sevilla
C/ Collado, 15-1ºA y B Soria
Rambla Nova, 90 Tarragona
C/ Arquímedes, 156 Barcelona
C/ San Clemente, 24, 1º A Santa Cruz de Tenerife
C/ Ramón y Cajal, 12 Bajo Teruel
C/ Roma, nº 3, Bajo Toledo
C/ Colón, 31 - 1º Pta. 3ª Valencia
Pza. de Santa Ana 2 – 2º B y C Valladolid
C/ Progreso, 38 Vigo
C/ Florida, nº 18, bajo Vitoria
C/ Flores de San Torcuato, Nº 14 Zamora
Pº de la Independencia 4, pral. A dcha. Zaragoza

31/12/2010

C/ TERESA HERRERA, 8 BAJO 15004 A CORUÑA (A CORUÑA)
PLAZA DE GABRIEL LODARES Nº 4 BAJO 2002 ALBACETE (ALBACETE)
AVDA. FEDERICO SOTO 22 ENTLO. DERECHA 3001 ALICANTE (ALICANTE)
Pº DE ALMERÍA, 81 1º IZDA 4001 ALMERÍA (ALMERÍA)
PZA. DE SANTA TERESA, 14, 2º PUERTAS 1 Y 2 5001 ÁVILA (ÁVILA)
C/ RONDA DEL PILAR, Nº 2, BAJO IZQUIERDA 6002 BADAJOZ (BADAJOZ)
Pº DE GRACIA, 77, PL. PRINCIPAL 8008 BARCELONA (BARCELONA)
C/ MARQUÉS DEL PUERTO, 6 - 1º 48009 BILBAO (BILBAO)
AVENIDA DE LA PAZ 3, BAJO 9004 BURGOS (BURGOS)
C/ SAN PEDRO DE ALCÁNTARA 2, PLTA 1ª, OF. 2 10001 CÁCERES (CÁCERES)
AVDA. CAYETANO DEL TORO, Nº 27 11010 CÁDIZ (CÁDIZ)
C/ JUAN DE HERRERA 2 ENTLO 39002 SANTANDER (CANTABRIA)
PLAZA DE LA PAZ, Nº 5 - ENTRESUELO 12001 CASTELLÓN (CASTELLÓN)
C/ RAMÓN Y CAJAL, 5 1ºA 13001 CIUDAD REAL (CIUDAD REAL)
RONDA DE TEJARES, 6, OF. 6 14001 CÓRDOBA (CÓRDOBA)
C/ CERVANTES, 2, 1º 16004 CUENCA (CUENCA)
C/ COLÓN, 45 PISO 1º PTA 1ª EDIF.JOEN 46400 CULLERA (CULLERA)
C/ HOSPITAL, 5 3203 ELCHE (ELCHE)
C/ MIGDIA, 37 17002 GIRONA (GIRONA)
AVDA. RAFAEL CABRERA, 1, 1ª PL. OFIC.8 35002 LAS PALMAS DE GRAN CANARIA (GRAN CANARIA)
PZA. ISABEL LA CATÓLICA, 1, PLTA.4, OFIC.4 18009 GRANADA (GRANADA)
PZA. DE SANTO DOMINGO, 1 - 1ºD 19001 GUADALAJARA (GUADALAJARA)
Pº SANTA FE, 1 ENTREPLANTA 21003 HUELVA (HUELVA)
C/ CAVIA, 8 BAJO 22005 HUESCA (HUESCA)
AVDA. DE MADRID, 56 B, 1ºA 23008 JAÉN (JAÉN)
AVDA. RAFAEL GONZÁLEZ NEGRÍN, 17 1º B 35500 ARRECIFE (LANZAROTE)
C/ ORDOÑO II, 11 - 1º 24001 LEÓN (LEÓN)
RAMBLA FERRÁN, 45 25007 LLEIDA (LLEIDA)
C/ VARA DE REY, 24 26002 LOGROÑO (LOGROÑO)
RÚA MONTEVIDEO, 7 - BAJO 27001 LUGO (LUGO)
Pº DE LA HABANA 74, 28036 MADRID (MADRID)
C/ VALENCIA, 6 -LOCAL 4 28945 FUENLABRADA, MADRID (MADRID SUR)
PZA. CONSTITUCIÓN, 2 – 4º 29005 MÁLAGA (MÁLAGA)
Pº DE MALLORCA, 32 ENTLO 7012 PALMA (MALLORCA)
PZA. DE LA AURORA, 5 30001 MURCIA (MURCIA)
C/ PROGRESO, 127 32003 OURENSE (ORENSE)
C/ PELAYO, 4 - 2ºB, EDF. JIRAFA 33003 OVIEDO (OVIEDO)
C/ IGNACIO MARTÍNEZ DE AZCOITIA 5 34001 PALENCIA (PALENCIA)
PASEO DE SARASATE, 16 31001 PAMPLONA (PAMPLONA)
CALLE VILARRUBIAS, Nº 9 8208 SABADELL, BARCELONA (SABADELL)
C/ TORO, 76 – 1º 37002 SALAMANCA (SALAMANCA)
AVDA. FERNÁNDEZ LADREDA, 11, 1ºA 40001 SEGOVIA (SEGOVIA)
C/ CAMPANA, 6, 3ºIZQ 41002 SEVILLA (SEVILLA)
C/ COLLADO, 15-1ºA Y B 42002 SORIA (SORIA)
RAMBLA NOVA, 90 ENTLO A 43001 TARRAGONA (TARRAGONA)
C/ SAN CLEMENTE, 24, 1º A 38002 SANTA CRUZ DE TENERIFE (TENERIFE)
C/ MAYOR, 40 8221 BARCELONA (TERRASSA)
C/ RAMÓN Y CAJAL, 12 BAJO 44001 TERUEL (TERUEL)
C/ ROMA, Nº 3, BAJO 45003 TOLEDO (TOLEDO)
C/ COLÓN, 31 - 1º PTA. 3ª 46004 VALENCIA (VALENCIA)
PZA. DE SANTA ANA 2 – 2º B Y C 47001 VALLADOLID (VALLADOLID)
C/ PROGRESO, 38 36202 VIGO (VIGO)
C/ FLORIDA, Nº 18, BAJO 1005 VITORIA (VITORIA)
C/ FLORES DE SAN TORCUATO, Nº 14 49014 ZAMORA (ZAMORA)
Pº DE LA INDEPENDENCIA 4, PRAL. A DCHA. 50004 ZARAGOZA (ZARAGOZA)

III anexo

Relación de Agentes a 31 de diciembre de 2011 y 2010

Este anexo forma parte integrante de la Nota 19 de las cuentas anuales consolidadas adjuntas junto con la cual debe ser leído.

31/12/2011

- ACCURATE ADVISORS, S.L.
- AES GESTIÓ DE PATRIMONIS, S.L
- AGUIRRE BASSET ALFONSO
- ALBAJAR GIMÉNEZ, MANUEL
- ARBITRAGE FINANZAS, S.L.
- ARCOS BARAZAL, S.A.
- BABALITA, S.A.
- BAUCISA SISTEMAS, S.L
- BIGSPIN INTERNATIONAL TRADE, S.L.
- BORRAS-VÁZQUEZ-CAMESELLE-ARTAI CORREDURÍA DE SEGUROS, S.A.
- BOSS ESTUDIO EMPRESARIAL, S.L.
- CENTENNIAL SERVICIOS COMERCIALES
- DARWIN SYSTEMS, S.L.
- DE LA FUENTE ARTEAGA JORGE
- DRACMA FINANZAS, S.L.
- ECHEVARRÍA BARBERENA, MERCEDES
- FORET USSIA, JOSÉ LUIS
- GALLEGO HEREDERO, PEDRO
- GALLO LÓPEZ FÉLIX ALFONSO
- INFORMADSA FINANCIEROS, S.L.
- KRATSCHMER , IVO
- LAJAC S.A.
- LÉRIDA TURBIARAN JOSÉ ANTONIO
- LÓPEZ LÓPEZ, ANTONIO CEFERINO
- LÓPEZ MIGUEZ, ANTONIO
- MÉNDEZ GONZÁLEZ RAQUEL
- MISUIN GESTIÓN, S.L.
- MORENO PÉREZ VÍCTOR
- MUÑOZ CÓRDOBA, CARLOS
- NUEVA PRIDERA S.L.
- PASCUAL BALLESTEROS, JULIO MANUEL
- PRIMO DE RIVERA ORIOL FERNANDO
- RENPROA SL
- RENTA 4 GUIPÚZCOA S.A.
- RENTA MARKETS, S.A.
- RIVERA CASTILLEJO, MIGUEL
- SANFELIU CARRASCO, MARÍA DEL MAR
- SOFABOYCO, S.L.
- SOLO 747, S.L.
- VEGA-HAZAS JUAN MARÍA
- VINDEL BERENGUEL, LUIS MIGUEL
- YIDOSA, S.A.

31/12/2010

- ACCURATE ADVISORS, S.L.
- AES GESTIO DE PATRIMONIS, S.L
- AGUIRRE BASSET, ALFONSO
- ALBAJAR GIMÉNEZ, MANUEL
- ARBITRAGE FINANZAS, S.L.
- ARCOS BARAZAL SA
- ARENILLAS LORENTE, JAIME
- BABALITA, S.L.
- BAUCISA SISTEMAS, S.L.
- BIGSPIN INTERNATIONAL TRADE, S.L.
- BORRAS-VÁZQUEZ-CAMESELLE-ARTAI CORREDURÍA DE SEGUROS, S.A.
- BOSS ESTUDIO EMPRESARIAL, S.L.
- CENTENNIAL SERVICIOS COMERCIALES Y ASESORAMIENTO SL
- DARWIN SYSTEMS, S.L.
- DE LA FUENTE ARTEAGA, JORGE
- DRACMA FINANZAS, S.L.
- ECHEVARRÍA BARBERENA, MERCEDES
- FORET USSÍA, JOSÉ LUIS
- GALLEGO HEREDERO, PEDRO
- GALLO LÓPEZ, FÉLIX ALFONSO
- HORIZON CAPITAL, S.L.
- INFORMADSA FINANCIEROS, S.L.
- JOFRE TEJADA, DAVID
- KRATSCHMER, IVO
- LAJAC SA
- LÉRIDA TURABIAN, JOSÉ ANTONIO
- LÓPEZ LÓPEZ, ANTONIO CEFERINO
- LÓPEZ MÍNGUEZ, ANTONIO
- MISUIN GESTIÓN, S.L.
- MORENO PÉREZ, VÍCTOR
- NUEVA PRIDERA, S.L.
- PASCUAL BALLESTEROS, JULIO MANUEL
- PRIMO DE RIVERA ORIOL, FERNANDO
- RENPROA SL
- RENTA 4 EQUITIES, S.A.
- RENTA 4 GUIPÚZCOA SA
- RENTA MARKETS, S.A.
- RIVERA CASTILLEJO, MIGUEL
- SANFELIU CARRASCO, MARÍA DEL MAR
- SOFABOYCO, S.L.
- SOLO 747, S.L.
- VARGAS ESCOBAR, RAFAEL
- VEGA-HAZAS PORRÚA, JUAN MARÍA
- VINDEL BERENGUEL, LUIS MIGUEL
- YIDOSA, S.A.

IV anexo

Balances de Situación al 31 de diciembre de 2011 y 2010

	Miles de euros (*)	
ACTIVO	2011	2010
Caja y depósitos en bancos centrales	97	-
Cartera de negociación	1.980	15
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	1.891	-
Otros instrumentos de capital	14	15
Derivados de negociación	75	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	24.690	20.683
Valores representativos de deuda	11.851	10.870
Otros instrumentos de capital	12.839	9.813
Pro-memoria: Prestados o en garantía	11.158	8.720
Inversiones crediticias	387.547	6.900
Depósitos en entidades de crédito	328.389	491
Crédito a la clientela	59.158	6.409
Valores representativos de deuda	-	-
Participaciones	24.821	32.445
Entidades asociadas	1.361	13
Entidades del grupo	23.460	31.432
Contratos de seguros vinculados a pensiones		-
Activo material	25.648	20.403
Inmovilizado material	25.648	20.403
De uso propio	25.648	20.403
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	-	-
Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero	15.376	15.694
Activo intangible	7.521	90
Fondo de comercio	6.352	-
Otro activo intangible	1.169	90
Activos fiscales	1.986	2.137
wCorrientes	1.373	1.087
Diferidos	613	1.050
Resto de activos	1.000	536
TOTAL ACTIVO	475.290	83.209

	Miles de euros (*)	
PASIVO	2011	2010
Cartera de negociación	64	128
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Derivados de negociación	64	128
Posiciones cortas de valores	-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	415.790	32.698
Depósitos de bancos centrales	-	-
Depósitos de entidades de crédito	46.173	31.966
Depósitos de la clientela	298.476	127
Débitos representados por valores negociables	23.605	-
Pasivos subordinados	-	-
Otros pasivos financieros	47.536	605
Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas	-	-
Derivados de cobertura	-	-
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	-	-
Provisiones	250	250
Fondos para pensiones y obligaciones similares	-	-
Provisiones para impuestos	250	250
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	-	-
Otras provisiones	-	-
Pasivos fiscales	1.889	2.476
Corrientes	975	1.638
Diferidos	914	838
Fondo de la Obra Social	-	-
Resto de pasivos	31	-
Capital con naturaleza de pasivo financiero	-	-
TOTAL PASIVO	418.024	35.552

	Miles de euros (*)	
PATRIMONIO NETO	2011	2010
Ajustes por valoración	(1.368)	(1.572)
Activos financieros disponibles para la venta	(1.368)	(1.572)
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Fondos propios	58.634	49.229
Capital o fondo de dotación	-	-
Emitido	18.312	16.277
Pendiente de desembolso no exigido (-)	-	-
Prima de emisión	25.153	27.188
Reservas	23.671	16.890
Reservas (pérdidas) acumuladas	-	-
Remanente	-	-
Otros instrumentos de capital	1.819	31
De instrumentos financieros compuestos	1.708	-
Resto	111	31
Menos: Valores propios	(12.470)	(15.735)
Cuotas participativas y fondos asociados (Cajas de Ahorro)	-	-
Cuotas participativas	-	-
Fondo de reservas de cuotapartícipes	-	-
Fondo de estabilización	-	-
Resultado del ejercicio	4.061	8.333
Menos: Dividendos y retribuciones	(1.912)	(3.755)
TOTAL PATRIMONIO NETO	57.266	47.657
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	475.290	83.209
PRO-MEMORIA		
Riesgos contingentes	3.500	-
Compromisos contingentes	1.654	-
	5.154	-

Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre:

	Miles de euros (*)	
	2011	2010
Intereses y rendimientos asimilados	7.577	13
Intereses y cargas asimiladas	(4.081)	(1.057)
Remuneración de capital reembolsable a la vista	-	-
MARGEN DE INTERESES	3.496	(1.044)
Rendimiento de instrumentos de capital	396	12.679
Comisiones percibidas	32.235	1.825
Comisiones pagadas	(8.200)	-
Resultados de operaciones financieras (neto)	3.614	(521)
Cartera de negociación	3.339	796
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Activos financ. no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	275	(1.317)
Diferencias de cambio (neto)	1.116	-
Otros productos de explotación	659	552
Otras cargas de explotación	(68)	-
MARGEN BRUTO	33.248	13.491
Gastos de personal	(12.313)	(2.220)
Otros gastos generales de administración	(10.860)	(2.518)
Amortización	(2.139)	(1.067)
Activo material	(1.732)	(989)
Activo intangible	(407)	(78)
Dotaciones a provisiones (neto)		
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(1.925)	(1.151)
Inversiones crediticias	(1.400)	(614)
Otros instrumentos financieros	(525)	(537)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	6.011	6.535
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	6.011	6.535
Impuesto sobre beneficios	(1.950)	1.798
Dotación obligatoria a obras y fondos sociales	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPER. CONTINUADAS	4.061	8.333
RESULTADO DEL EJERCICIO	4.061	8.333
Básico	0,11	0,22
Diluido	0,11	0,22

Estados de cambios en el patrimonio neto al 31 de diciembre:

	Miles de euros (*)	
	2011	2010
RESULTADO DEL EJERCICIO	4.061	8.333
OTROS INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	205	(547)
Activos financieros disponibles para la venta	293	(782)
Ganancias/Pérdidas por valoración	242	(2.617)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	51	1.835
Otras reclasificaciones	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
Ganancias/Pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes transferidos al valor contable inicial de las partidas cubiertas	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Ganancias/Pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Ganancias/Pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Ganancias/ (Pérdidas) por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Ganancias/ (Pérdidas) actuariales en planes de pensiones	-	-
Entidades valoradas por el método de la participación	-	-
Ganancias/ (Pérdidas) por valoración		
Resto de ingresos y gastos reconocidos		
Impuesto sobre beneficios	(88)	235
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	4.266	7.786

Estados de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre:

	Miles de euros (*)	
	2011	2010
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	59.874	(4.816)
Resultado del ejercicio	4.061	8.333
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación	8.076	(10.467)
Amortización	2.139	1.067
Otros ajustes	5.937	(11.534)
Aumento/disminución neto en los activos de explotación	(331.835)	(8.620)
Cartera de negociación	(1.965)	5
Activos financieros disponibles para la venta	(6.837)	(8.051)
Inversiones crediticias	(322.721)	(904)
Otros activos de explotación	(312)	330
Aumento/disminución neta en los pasivos de explotación	380.952	7.221
Cartera de negociación	(64)	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	3.072	-
Pasivos financieros a coste amortizado	379.070	(2.938)
Activos financieros disponibles para la venta	-	7.158
Otros pasivos de explotación	(1.126)	3.001
Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios	(1.380)	(1.283)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(10.405)	11.888
Pagos	(11.155)	(863)
Activos materiales	(2.169)	(452)
Activos intangibles	(968)	(18)
Participaciones	(8.018)	(393)
Cobros	750	12.751
Activos materiales	354	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión	396	12.751
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	9.955	(7.419)
Pagos	(27.455)	(21.101)
Dividendos	(3.827)	(3.770)
Adquisición de instrumentos de capital propio	(1.056)	(3.456)
Otros pagos relacionados con actividades de financiación	(22.572)	(13.875)
Cobros	37.410	13.682
Emisión de instrumentos de capital propio	25.000	
Enajenación de instrumentos de capital propio	4.410	320
Otros cobros relacionados con actividades de financiación	8.000	13.362
AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	59.424	(347)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	491	838
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	59.915	491
PRO MEMORIA		
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DE PERIODO	59.915	491
Caja	47	-
Saldos equivalentes al efectivo en bancos centrales	50	-
Otros activos financieros	59.818	491

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANULES CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO 2011

Los miembros del Consejo de Administración de Renta 4 Banco S.A. declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2011, formuladas en la reunión del 20 de marzo de 2012, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio neto consolidado, de la situación financiera y de los resultados consolidados de Renta 4 Banco S.A. y de sus sociedades dependientes y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultado empresariales y de la posición de Renta 4 Banco S.A. y de sus sociedades dependientes, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

D. Juan Carlos Ureta Domingo
Presidente

D. Jesús Sánchez-Quiñones
Consejero

D. Santiago González Enciso
Consejero

D. Miguel Primo de Rivera y Urquijo
Consejero

D. Pedro Ángel Navarro Martínez
Vicepresidente

D. Francisco García Molina
Consejero

D. Pedro Ramón y Cajal
Secretario no consejero

D. Pedro Ferreras Díez
Consejero

D. Eduardo Trueba Cortés
Consejero

Dª. Sofía Rodríguez-Sahagún Martínez
Consejera

4

INFORME DE GESTIÓN

1 ENTORNO ECONÓMICO Y MERCADOS FINANCIEROS 140

2 EVOLUCIÓN DEL SECTOR 142

3 EVOLUCIÓN DE RENTA 4. PRINCIPALES MAGNITUDES 143

4 EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD 145

5 ACTIVIDADES EN MATERIA DE I+D 146

6 INFORME EXPLICATIVO SOBRE LOS ASPECTOS CONTEMPLADOS EN EL ARTÍCULO 61 BIS DE LA LEY DEL MERCADO DE VALORES Y NO INCLUIDOS EN EL INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2011 147

4.1 ENTORNO ECONÓMICO Y MERCADOS FINANCIEROS

Si 2010 fue el año de la recuperación mundial con crecimientos del PIB del +4,1%, 2011 ha ido de más a menos, revisándose a la baja las expectativas de crecimiento del PIB esperado tanto para 2011 como para 2012.

El motivo del menor crecimiento económico mundial viene explicado casi en su totalidad por la crisis de deuda soberana en Europa. Lo que empezó siendo una crisis centrada en Grecia, ha ido propagándose a países como Irlanda y Portugal que necesitaron ayudas del fondo de rescate creado por la Unión Europea para financiar su déficit público. Pero la crisis soberana europea se agravó en el momento que España e Italia vieron como su coste de financiación incrementó hasta niveles insostenibles en el medio plazo.

Se mantiene la divergencia entre el crecimiento de Estados Unidos, Europa y los países emergentes. El PIB de la zona euro y EEUU habrá crecido en 2011 por debajo del 2%, y las economías emergentes por encima del 5%. La economía americana ha mostrado una mayor fortaleza, con cierta recuperación del consumo y estabilización del mercado laboral, que comienza a dar signos de mejora a pesar de mantenerse débil. Mientras, en Europa, la crisis de deuda soberana ha llevado a un deterioro de la evolución económica. Por último, las economías emergentes siguen registrando un crecimiento sólido aunque a menor ritmo que en años pasados.

Los Bancos Centrales han continuado aplicando medidas encaminadas a apoyar el crecimiento económico aprovechando que la inflación se ha mantenido contenida. En Estados Unidos la FED puso en marcha la operación "twist" una vez finalizado el QE2 en junio, mientras que el Banco de Inglaterra aumentó el importe de su programa de compra de activos hasta los 275.000 millones de libras, y en ambos casos sin modificaciones en los tipos de interés que mantendrán en mínimos de cara a 2012. Por lo que respecta al BCE, tuvimos dos actuaciones claramente diferenciadas: en 1S11 asistimos a dos subidas de tipos de interés (abril y junio) hasta el 1,5% bajo el mandato de Trichet, y en 2S11 con Mario Draghi al frente procedió a bajar los tipos de interés en 50 pbs, sin descartar nuevas rebajas en 2012 para dar prioridad al crecimiento económico.

Ciertos países emergentes han comenzado a bajar sus tipos de interés (como Brasil Turquía, Indonesia, Sudáfrica, Israel) en un intento por controlar los efectos negativos en crecimiento derivado de la desaceleración de las economías desarrolladas. No obstante, otros emergentes como China, la India o Colombia han aplicado políticas monetarias restrictivas con el objetivo de combatir los elevados niveles de inflación.

La excesiva incertidumbre en cuanto al estado de las cuentas públicas en Europa, ha hecho que 2011 finalice con ampliaciones muy significativas de los diferenciales de deuda de los países respecto a la deuda alemana y con revisiones importantes de los ratings (pérdida del triple AAA en el caso de España, Italia, Francia y Estados Unidos, así como calificación de bono basura para Grecia, Portugal e Irlanda.)

Para 2012 esperamos que la economía mundial siga mostrando una desaceleración en su crecimiento desde el +3,2% del 2011 al 2,7% del 2012, lastrada principalmente por la recesión esperada para la zona euro, en la que esperamos un crecimiento negativo del entorno del –1%.

España será uno de los países que más aporten a la recesión europea. Las medidas de ajuste presupuestario, el incremento de la presión fiscal y los altos niveles de desempleo del país hacen presagiar un año muy duro a nivel económico. Las soluciones no son sencillas y las reformas estructurales que está acometiendo el gobierno en el mercado laboral y el sistema financiero, no van a dar sus frutos en el corto plazo.

La única herramienta que tienen los gobiernos de la zona euro para fomentar el crecimiento es la política fiscal, y ésta se encuentra limitada por excesos de épocas pasadas que no permiten expandir el gasto público, sino todo lo contrario, medidas de austeridad que profundizarán y alargarán la recesión.

4.2 EVOLUCIÓN DEL SECTOR

Los mercados de renta variable han reflejado la preocupación por la crisis soberana europea con correcciones que superaron el 10% en los principales índices europeos y la mayor confianza en la economía estadounidense en la que sus principales índices tuvieron un resultado sin grandes variaciones. La huída del inversor global de las inversiones en la zona euro se hizo evidente en la segunda parte del año, en donde las correcciones de la renta variable europea se hicieron más intensas.

El Banco Central Europeo ha tomado medidas extraordinarias desde diciembre de 2011, con el objetivo de relajar las necesidades de financiación de los bancos europeos, prestándoles a un tipo de interés alrededor del 1% a 3 años toda la liquidez que pidiesen, expandiendo, de esta manera, el balance del BCE de manera muy significativa.

Uno de los elementos más subjetivos a la hora de valorar el estado de las economías y de las empresas es la prima de riesgo, pues bien, es evidente que la prima de riesgo sobre los activos europeos está alcanzando niveles históricamente elevados. La reducción de esta variable a través de actuaciones de inyección de liquidez por parte del BCE o del escrupuloso control sobre los presupuestos de los estados miembros de la zona euro, puede resultar en un mejor comportamiento de las bolsas de lo que cabría esperar.

4.3 EVOLUCIÓN RENTA 4 PRINCIPALES MAGNITUDES

- Renta 4 ha obtenido en el ejercicio 2011 un beneficio neto de 4,6 millones de euros, un 23,7 % menos que en 2010. Dicho descenso es imputable en gran medida a los gastos extraordinarios asociados a la transformación de Renta 4 en Banco, gastos que totalizan 1,5 millones de euros reflejados en la partida de gastos de administración, de personal y generales

- El margen de intereses ha crecido un 61,4% respecto al ejercicio anterior, alcanzando los 3,6 millones de euros

- Los ingresos por comisiones tanto brutas como netas han crecido un 5,6% y un 4,3% respectivamente durante el ejercicio 2011. En el 2011 Renta 4 ha generado 56,3 millones de euros en comisiones brutas recibidas, incluidas las diferencias de cambio, y 36,7 millones de comisiones netas.

- Los resultados de operaciones financieras y los rendimientos de instrumentos de capital han sido de 2,3 millones de euros, con un descenso del 29,7% respecto al año anterior.

- El margen bruto ha subido un 3,6% en el ejercicio 2011

- En el cuarto trimestre de 2011, y en relación con el mismo periodo del año anterior, el margen de intereses ha subido un 25,5%, las comisiones percibidas han subido un 8,2%, el margen bruto ha subido un 14,5% y el beneficio neto ha subido un 9,7%

- Renta 4 finalizó el ejercicio 2011 con 179.311 cuentas, representando el nivel más alto de la historia de la compañía.

- En el ejercicio 2011 Renta 4 ha completado todos los procesos societarios necesarios para iniciar su actividad bancaria con fecha uno de enero 2012

- Asimismo Renta 4 ha constituido en Dublín, Irlanda, una empresa de gestión de activos “Renta 4 Investment Funds PLC” para facilitar la comercialización internacional de sus Fondos e instrumentos de inversión. En la misma línea, a lo largo de 2011 se han cerrado acuerdos con distribuidores en Francia y Alemania

- Renta 4 ha abierto una oficina en Santiago de Chile con el objetivo de iniciar próximamente actividades en Latinoamérica.

4.4 EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

Considerando que el entorno de los mercados en el 2012 va a seguir siendo complicado y difícil.

En ese contexto esperamos conseguir incrementos de nuestra actividad y de nuestro beneficio, tanto por la nueva operativa bancaria, como por las nuevas líneas de negocio y por partir de una cifra de patrimonio administrado y gestionado superior a la del pasado año.

Renta 4 Banco tiene un ratio de solvencia del 17%, que duplica el porcentaje exigido por la regulación europea.

Renta 4 considera el actual ejercicio como el año de la internacionalización de su actividad. A tal efecto se ha constituido y está plenamente operativa en Dublín, Irlanda la empresa de gestión de activos "Renta 4 Investment Funds PLC" para facilitar la comercialización a inversores internacionales y se han cerrado acuerdos con distribuidores en Francia y Alemania. Próximamente se iniciarán actividades en Latinoamérica, donde se ha abierto ya una oficina en Santiago de Chile.

Principales magnitudes

	2011	2010	%
			Miles de euros
Magnitudes Operativas			
Nº Clientes	179.311	156.183	14,8%
Red Propia	48.574	46.365	4,8%
Red de Terceros	130.737	109.818	19,0%
Magnitudes Financieras (miles euros)			
Comisiones Percibidas	55.217	52.281	5,6%
Margen Financiero	3.606	2.234	61,4%
Resultado Operaciones Financieras	1.888	2.809	-32,8%
Costes Explotación	32.177	29.374	9,0%
Margen Bruto	41.843	40.387	3,6%
Resultado Actividad Explotación	6.600	8.413	-21,6%
Beneficio Neto	4.588	6.010	-23,7%
BPA	0,12	0,16	-25,0%
Empleados			
Plantilla a 31 Diciembre	300	304	-1,3%
Red Comercial	163	157	3,8%
Servicios Centrales	137	133	3,0%
Nº Oficinas	55	55	0%
Acción			
Ticker (Reuters/Bloomberg/Adrs)	RTA4.MA	RTA4.MA	RSVXY
Cotización (€)	5,02	4,90	2,4%
Capitalización (€)	204.279.879	199.396.695	2,4%
Nº Acciones Circulación	40.693.203	40.693.203	

En 2011 se ha mantenido un ritmo sostenido de la incremento de las principales variables operativas de la Compañía, y en particular en el número de clientes y en la captación de patrimonio destinado a la inversión en los diferentes activos.

La captación de nuevos clientes mantuvo niveles satisfactorios. Así, el número total de cuentas de clientes a diciembre se situó en 179.311, que supone un crecimiento del 14,8%. De ellas, 48.574 (+4,8%) pertenecen a la red propia y 130.737 a la red de terceros (+19%).

El "Resultado consolidado del ejercicio" referente al año 2011 se sitúa en 4,6 millones de euros comparado con 6 millones de euros obtenidos en el ejercicio anterior, lo que representa un descenso del 23,7%. Esta disminución se debe principalmente a los mayores gastos incurridos por la implementación de la operativa de Banco y las mejoras en el sistema tecnológico de Renta 4. Gastos que tienen su relejo en las partidas de Gastos de administración, de personal y generales.

Las "Comisiones percibidas" crecieron un 5,6%, hasta los 55,2 millones de euros. En términos netos, excluidas las comisiones satisfechas a terceros, el crecimiento acumulado en el año fue del 4,3%, hasta los 35,6 millones de euros. A esto habría que añadir las diferencias de cambio, que totalizaron 1,1 millones de euros en 2011 frente a 1 millón de euros el año anterior. El incremento del 8,1% de las comisiones pagadas vino motivado especialmente por la mayor operativa de nuestros clientes en mercados internacionales en el negocio de intermediación.

Por su parte, el "Margen de Interés" superó en mas que el 61% la cifra del año anterior, hasta situarse en los 3,6 millones de Euros.

Los costes de explotación registrados en 2011 ascendieron a 29,8 millones de euros, lo que supuso un incremento del 10,2% respecto al año anterior, cuando alcanzaron los 27,0 millones de euros. El incremento de costes se debe fundamentalmente a la adaptación de los sistemas y procedimientos a la operativa de un Banco así como el inicio de nuevas líneas de negocio.

Por partidas, "Gastos de personal" acumuló una subida durante el ejercicio del 7,2% hasta los 16,7 millones de euros.

"Gastos generales de administración" registraron un incremento del 14,2% hasta los 13,1 millones de euros, frente a los 11,5 millones de euros del mismo periodo del pasado año. Este incremento de costes se produjo tanto por los costes incurridos por la adaptación a las exigencias de ser Banco, los nuevos desarrollos de negocio que se están realizando en el área de tecnología, como por las inversiones llevadas a cabo en varias oficinas, que han cambiado su ubicación y que por tanto han necesitado unas obras de acondicionamiento.

Por último, la partida de "Amortizaciones" se mantuvo en niveles prácticamente idénticos a los del pasado año, con un ligero crecimiento del 2,2%, hasta los 2,4 millones de euros.

4.5 ACTIVIDADES EN MATERIA DE I+D

Consideramos que los mercados seguirán siendo muy exigentes en el año 2011.

En el contexto de los importantes cambios que está experimentando el sistema financiero español, el modelo de negocio de Renta 4, basado en la especialización, cercanía al cliente e independencia, ha demostrado ser muy sólido en los años recientes y, a nuestro juicio, permitirá un elevado crecimiento en los próximos años.

El crecimiento en el año 2010 del patrimonio administrado y gestionado, así como el crecimiento en el número de cuentas propias y de terceros, nos permite iniciar 2011 en buenas condiciones para seguir generando un elevado y creciente flujo de caja libre de nuestras operaciones, y para seguir mejorando el ratio de eficiencia.

Adicionalmente, nuestra expectativa es que las nuevas líneas de negocio iniciadas en el año 2010 contribuyan de forma más visible al incremento de comisiones, márgenes y beneficio en el año 2011.

Nuestro objetivo en el año 2011 es el de seguir creciendo en ingresos netos por encima de dos dígitos, manteniendo controlado el crecimiento de los costes de explotación, incluidas amortizaciones

4.6 INFORME EXPLICATIVO SOBRE LOS ASPECTOS CONTEMPLADOS EN EL ARTÍCULO 61 BIS DE LA LEY DEL MERCADO DE VALORES Y NO INCLUIDOS CORPORATIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2011

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 61 bis de la Ley 24/1988, de 28 de julio, de Mercado de Valores, el Consejo de Administración de RENTA 4 BANCO, S.A. (en adelante, la "Sociedad" o la "Compañía"), pone a disposición de los accionistas el presente Informe explicativo sobre los aspectos señalados en dicho precepto y no incluidos en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, cuyo contenido se ha incluido también en el Informe de Gestión de las Cuentas Anuales individuales y consolidadas de la Sociedad correspondiente al ejercicio 2011.

El Consejo de Administración de la Sociedad ha acordado la puesta a disposición de la Junta General de accionistas del presente Informe en su reunión del 20 de marzo de 2012.

A. Estructura de capital, incluidos los valores que no se negocien en un mercado regulado comunitario, con indicación, en su caso, de las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera así como el porcentaje del capital social que represente la autocartera de la sociedad y sus variaciones significativas.

A 31 de diciembre de 2011, el capital social de la Sociedad es de 18.311.941,35 Euros, representado por 40.693.203 acciones de 0,45 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente suscritas y desembolsadas. La Sociedad contaba a 31 de diciembre de 2011 con una autocartera consistente en 3.119.983 acciones, representativas del 7,667 % del capital social, la cual no sufre variaciones significativas desde el 10 de febrero de 2010. Estas acciones están representadas mediante anotaciones en cuenta y gozan de iguales derechos políticos y económicos. No existen acciones que no sean representativas de capital.

Las acciones de la Sociedad cotizan en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores españolas. El 24 de julio de 2007 la Junta General Extraordinaria de accionistas aprobó una reducción de capital por importe de 3.249.609 euros mediante la reducción del valor nominal de las acciones en la cantidad de 0,20 euros cada una, pasando así de 1 euro a 0,80 euros de valor nominal por acción.

El 29 de septiembre de 2007 la Junta General Extraordinaria de accionistas aprobó una reducción de valor nominal de las acciones, pasando de 0,80 euros a 0.40 euros por acción, con desdoblamiento ("split") del número de acciones en circulación, pasando de 16.248.045 a 32.496.090 acciones.

A su vez, el 29 de septiembre de 2007 la Junta General Extraordinaria de accionistas aprobó un aumento de capital para la ejecución de una oferta pública de suscripción (OPS) por importe nominal de 3.278.845,20 euros, mediante la emisión de 8.197.113 acciones nuevas, de 0,40

euros de valor nominal cada una, con prima de emisión, mediante aportaciones dinerarias, con previsión de suscripción incompleta y con exclusión del derecho de suscripción preferente.

Por último, con motivo de la transformación de la Sociedad en entidad de crédito tras el acuerdo de la fusión por absorción de la entidad RENTA 4 BANCO, S.A. (Unipersonal) y transmisión en bloque de todo su patrimonio y, con carácter sucesivo, de la escisión parcial de RENTA 4, S.A., S.V. (Unipersonal) de determinadas ramas de actividad adoptado bajo el punto Segundo del Orden del Día de la Junta General Extraordinaria celebrada por la Sociedad el 27 de septiembre de 2011, se acordó el aumento del capital social hasta la cifra de 18.311.941,35 Euros, mediante un aumento del valor nominal de cada acción de la Sociedad hasta el valor de 0,45 Euros, de lo que resulta la estructura de capital social a que se ha hecho referencia en el párrafo primero del presente apartado.

A. Cualquier restricción a la transmisibilidad de los valores.

No existen restricciones legales ni estatutarias a la libre adquisición o transmisión de los valores de la Sociedad.

B. Participaciones significativas en el capital, directas o indirectas.

D. Juan Carlos Ureta Domingo, Presidente y Consejero Delegado de la entidad, es titular de forma directa de 13.642.187 acciones y de forma indirecta de 6.343.604 acciones, que en su totalidad representan el 49,05% del capital social.

El Sr. Ureta Domingo es titular de forma indirecta de las mencionadas 6.343.604 acciones, representativas de un 15,529% del capital social de la Compañía, a través de las siguientes entidades o personas físicas:

- Sociedad Vasco Madrileña de Inversiones, S.A., titular de 467.626 acciones que representan el 1, 149% del capital social.
- Surikomi, S.A., titular de 2.321.548 acciones que representan el 5,7% del capital social.
- Sociedad de Inversiones Santamaría, S.L., titular de 115.100 acciones que representan el 0,28% del capital social.
- Recarsa, S.A., titular de 244.909 acciones que representan el 0,6% del capital de la Sociedad.
- Asecosa, S.A., titular de 2.296.735 acciones que representan el 5,6% del capital social.
- Matilde Estades Seco, titular de 896.986 acciones que representan el 2,2% del capital de la Sociedad.
- Juan Carlos Ureta Estades, titular de 700 acciones que representan el 0,002% del capital de la Sociedad.

C. Cualquier restricción al derecho de voto.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 29.1 de los Estatutos Sociales cada acción dará derecho a emitir un voto, no existiendo ninguna excepción a este derecho ni limitación alguna al número máximo de votos que pueda emitir un accionista en la Junta General.

D. Normas aplicables a la modificación de los estatutos de la sociedad.

El Capítulo I del Título II, artículo 21, de los Estatutos Sociales regula el régimen de modificación del mismo.

El artículo 21 de los Estatutos Sociales se refiere al régimen de constitución y adopción de acuerdos por parte de la Junta General, estableciendo para la modificación de Estatutos Sociales el régimen legal contenido en el artículo 288 de la Ley de Sociedades de Capital, que exige los quórum de constitución y mayorías previstas en los artículos 194 y 201 del mismo cuerpo normativo.

E. Poderes de los miembros del Consejo de Administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones.

De acuerdo con los artículos 31 de los Estatutos Sociales y 6 del Reglamento del Consejo de Administración, el Consejo de Administración es competente para adoptar acuerdos sobre toda clase de asuntos que no estén atribuidos por los Estatutos Sociales o la Ley a la Junta General, correspondiéndole los más amplios poderes y facultades de gestión, administración y representación de la Sociedad, en juicio y fuera de él, sin perjuicio de lo cual centrará su actividad esencialmente en la supervisión y control de la gestión y dirección ordinaria de la Sociedad encargada a los Consejeros ejecutivos y a la Alta Dirección, así como en la consideración de todos aquellos asuntos de particular trascendencia para la Sociedad.

Sin perjuicio de lo anterior, dichos preceptos establecen que corresponderá igualmente al Presidente del Consejo de Administración, a título individual, el ejercicio de las funciones representativas de la Sociedad.

Por lo demás, las facultades y competencias del Consejo de Administración son las que se establecen en el artículo 5 del Reglamento del Consejo de Administración, que se transcribe a continuación:

1. El Consejo de Administración es competente para adoptar acuerdos sobre toda clase de asuntos que no estén atribuidos por la Ley o los Estatutos Sociales a la Junta General, correspondiéndole los más altos poderes y facultades para gestionar, administrar y representar a la Sociedad en juicio y fuera de él, sin perjuicio de lo cual centrará su actividad esencialmente en la supervisión y control de la gestión y dirección ordinaria de la Sociedad encargada a los consejeros ejecutivos y alta dirección, así como en la consideración de todos aquellos asuntos de particular trascendencia para la Sociedad o que resulten necesarios para un correcto ejercicio de la referida función general de supervisión.

2. En todo caso, quedarán reservadas al pleno del Consejo de Administración el tratamiento del siguiente catálogo de materias que no podrán ser objeto de delegación:

a) La aprobación de las políticas y estrategias generales de la Sociedad, y en particular, el plan estratégico de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales, la política de autocartera estableciendo particularmente sus límites, la política de gobierno corporativo y de responsabilidad social corporativa, y la política de control y gestión de riesgos, identificando los principales riesgos de la Sociedad e implantando los sistemas de control interno y de información adecuados, realizando el seguimiento de los mismos.

b) La formulación de las cuentas anuales y del informe de gestión, tanto individuales como consolidados, y la propuesta de aplicación del resultado de la Sociedad, cuidando que tales documentos muestren la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, conforme a lo previsto en la legislación aplicable.

c) La formulación de la política de dividendos para su presentación y propuesta a la Junta General, acordando, en su caso, el pago de cantidades a cuenta de dividendos.

d) La determinación de las políticas de información y comunicación con los accionistas y

con los mercados, aprobando la información financiera que, por la condición de cotizada, la Sociedad deba hacer pública periódicamente.

e) La aprobación de la retribución de los consejeros, así como, en el caso de los ejecutivos, la retribución adicional por sus funciones ejecutivas y demás condiciones que deban respetar sus contratos, en lo que corresponda al Consejo de conformidad con los Estatutos Sociales, así como de la política de retribuciones de los altos directivos de la Sociedad y la evaluación del desempeño de los mismos, decidiendo, a propuesta del Presidente o del Consejero Delegado, el nombramiento y eventual cese de los altos directivos, así como, en su caso, sus cláusulas de indemnización.

f) El nombramiento y cese del Consejero Delegado.

g) La definición en el Informe Anual del Gobierno Corporativo del área de actividad de la Sociedad y, en su caso, las eventuales relaciones de negocio con otras empresas del grupo al que pertenezca, así como los mecanismos previstos para resolver los eventuales conflictos de interés entre ellas que puedan presentarse.

h) La política de inversiones y financiación, en particular, la aprobación de inversiones, desinversiones, créditos, préstamos, líneas de avales o afianzamiento y cualquier otra facilidad financiera dentro de los límites que el propio Consejo establezca, así como de aquellas inversiones u operaciones de todo tipo que por sus especiales circunstancias tengan carácter estratégico.

i) La aprobación de la creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga, que, por su complejidad, pudieran menoscabar, en su caso, la transparencia del grupo.

j) La definición de la estructura del grupo de sociedades.

k) La autorización, previo informe favorable del Comité de Auditoría y Control, de las operaciones que la Sociedad realice con consejeros, con accionistas significativos o representados en el Consejo, o con personas a ellos vinculados. Esta autorización no será necesaria cuando se cumplan simultáneamente las tres condiciones siguientes: i) que se realicen en virtud de contratos cuyas condiciones estén estandarizadas y se apliquen en masa a muchos clientes; ii) que se realicen a precios o tarifas establecidos con carácter general por quién actúa como suministrador del bien o servicio de que se trate; iii) que su cuantía no supere el 1% de los ingresos anuales del la Sociedad.

l) La evaluación periódica del desempeño del Presidente del Consejo de Administración, del Consejero Delegado, así como del propio Consejo y de sus Comisiones internas.

m) La decisión sobre las materias que requieren de una mayoría reforzada para su aprobación, establecidas en los Estatutos.

3. Las competencias mencionadas en relación con el nombramiento y cese de los altos directivos y cláusulas de indemnización de los mismos, la retribución de los consejeros y, en el caso de los ejecutivos, la retribución adicional por sus funciones ejecutivas y demás condiciones que deban respetar sus contratos, información financiera pública de carácter periódico, inversiones u operaciones de carácter estratégico y las contempladas en las letras i) y k) anteriores, podrán ser ejercidas por razones de urgencia por la Comisión Ejecutiva con posterior ratificación por el pleno del Consejo.

4. El Consejo de Administración desarrollará sus funciones con unidad de propósito e independencia de criterio dispensando el mismo trato a todos los accionistas de conformidad con el interés social, entendido como el interés común a todos los accionistas, lo que no deberá impedir la consideración de los demás intereses legítimos, públicos o privados, que confluyen en el desarrollo de toda actividad empresarial, y especialmente los de los trabajadores. En este contexto deberá considerarse la maximización, de forma sostenida, del valor económico de la Sociedad como interés común a todos los accionistas y, por tanto, como criterio que ha de presidir en todo momento la actuación del Consejo de Administración y sus órganos delegados.

Por lo que se refiere a la posibilidad de emitir o recomprar acciones de la Sociedad por parte del Consejo de Administración, la Junta General Extraordinaria de accionistas de fecha 22 de diciembre de 2009 acordó autorizar al Consejo de Administración, con facultad de sustitución, para que al amparo de lo dispuesto en el artículo 75 del texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas (actualmente el artículo 146 de la Ley de Sociedades de Capital), pueda adquirir en cada momento acciones de la Sociedad, siempre y cuando el valor nominal de las acciones adquiridas, sumándose al de las que ya posea la sociedad y/o sus sociedades filiales, no exceda del 10 por 100 del capital social. Dicha autorización se concedió por el plazo de cinco años, es decir, hasta el 21 de diciembre del año 2014.

Se transcribe a continuación el referido acuerdo de la Junta General:

"1.1.- Dejar sin efecto en la parte no utilizada la autorización concedida por la Junta General Ordinaria de 30 de abril de 2009 para la adquisición derivativa de acciones propias directamente por la Sociedad o a través de entidades participadas del grupo.
Autorizar al Consejo de Administración, con facultad expresa de sustituir la misma en el Consejero Delegado de la Sociedad -aunque pudiera incidir en la figura de autocontratación o existieran intereses contrapuestos- para que al amparo de lo establecido en el artículo 75 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas pueda adquirir en cada momento, acciones de RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A., siempre y cuando el valor nominal de las acciones adquiridas, sumándose al de las que ya posea la Sociedad y/o sus Sociedades Filiales, no exceda del 10 por 100 del capital social de RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.
Autorizar, asimismo, a las Sociedades filiales y resto de sociedades del Grupo para que al amparo del citado artículo 75 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas puedan adquirir en cada momento, acciones de RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A., siempre y cuando el valor nominal de las acciones adquiridas, sumándose al de las que ya posea la Sociedad y/o sus Sociedades Filiales, no exceda del 10 por 100 del capital social de RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A.

Dichas adquisiciones podrán realizarse mediante compraventa, permuta, donación, adjudicación o dación en pago y en general por cualquier otra modalidad de adquisición a título oneroso. En todo caso las acciones a adquirir habrán de encontrarse en circulación e íntegramente desembolsadas.
Así, en primer lugar se autoriza al Consejo de Administración para adquirir de forma directa o indirecta un máximo de 1.627.728 acciones propias para entregarlas, a cambio de una contraprestación específica, a sus empleados, directivos o administradores y a los empleados, directivos o administradores de las sociedades participadas del Grupo Renta 4.
A estos efectos, el Consejo de Administración de RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A. o la persona facultada al efecto, el órgano de administración de sus Sociedades Filiales o el de las Sociedad Participadas del Grupo Renta 4, podrán acordar la adquisición de las acciones en una o varias veces. En este caso el precio o contraprestación de adquisición mínimo será el equivalente al valor nominal de las acciones propias adquiridas, y el precio o contraprestación de adquisición máximo será el precio de cotización de las acciones siempre que éste no haya superado los cinco euros con cincuenta céntimos de euros (5,5 €). Las operaciones de adquisición de acciones propias se ajustarán a las normas y usos de los mercados de valores.
Adicionalmente, se autoriza al Consejo de Administración de RENTA 4 SERVICIOS DE INVERSIÓN, S.A. o la persona facultada al efecto, al órgano de administración de sus Sociedades Filiales o el de las Sociedad Participadas del Grupo Renta 4, para adquirir acciones propias para cualquier otro fin en una o varias veces.
En este segundo caso el precio o contraprestación de adquisición mínimo será el equivalente al valor nominal de las acciones propias adquiridas, y el precio o contraprestación de adquisición máximo será el equivalente al precio de cotización de las acciones propias adquiridas en Bolsa en el momento de su adquisición. Las operaciones de adquisición de acciones propias se ajustarán a las normas y usos de los mercados de valores.
En concreto, de acuerdo con lo establecido en el artículo 75.2 de la Ley de Sociedades Anónimas, el límite de adquisición de acciones propias será del 10% de la cifra del capital suscrito.
Ambas autorizaciones se conceden por el plazo de cinco años a contar desde el 22 de diciembre de 2009, es decir, hasta el 21 de diciembre del año 2014.
Las acciones que se adquieran en uso de estas autorizaciones no gozarán de ningún derecho político, ni siquiera el de voto; atribuyéndose proporcionalmente al resto de las acciones los derechos económicos que les correspondan de acuerdo con lo establecido en el artículo 79 de la Ley de Sociedades Anónimas.

El Consejo de Administración una vez hecho uso de las anteriores autorizaciones, estará obligado al cumplimiento de las obligaciones de información que recoge el apartado 4 del citado artículo 79 de la Ley de Sociedades Anónimas.

1.2- Se establecerá en el patrimonio neto del Balance de la Sociedad adquirente una reserva indisponible equivalente al importe de las acciones propias o de la Sociedad dominante computado en el activo, de conformidad con lo dispuesto en el apartado 3 del artículo 79 de la Ley de Sociedades Anónimas.

1.3.- Se faculta al Presidente D. Juan Carlos Ureta Domingo y al Secretario D. Pedro Ramón y Cajal Agüeras, del Consejo de Administración de la Sociedad, con facultad expresa de sustitución, para que cualquiera de ellos, solidaria e indistintamente, pueda otorgar los documentos públicos y privados que sean precisos para la ejecución de los anteriores acuerdos, hasta su protocolización notarial e inscripción, incluso parcial, en el Registro Mercantil, incluyendo las Escrituras de ratificación, rectificación, aclaración o subsanación que fueran necesarias".

A. Acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos, excepto cuando su divulgación resulte seriamente perjudicial para la sociedad. Esta excepción no se aplicará cuando la sociedad esté obligada legalmente a dar publicidad a esta información.

La Sociedad no ha celebrado ningún tipo de acuerdo o contrato que entre en vigor, pueda verse modificado o concluido en caso de producirse un cambio de control en el accionariado de la Sociedad como consecuencia de una oferta pública de adquisición de sus acciones.

B. Acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición.

Los Consejeros de la Sociedad no tienen reconocido contractualmente el derecho a percibir indemnización alguna en el caso de dimisión o cese.

Asimismo, tampoco se ha reconocido en favor de los miembros del equipo directivo derecho a percibir ningún tipo de indemnización en el caso de dimisión, despido improcedente o conclusión de la relación laboral con motivo de una oferta pública de adquisición, más allá de las establecidas legalmente.

renta4banco

BANCO S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

INFORME ANUAL 2011